

Års- och hållbarhetsredovisning 2025



RATOS

Viktiga år i Ratos historia

[Introduktion](#)

[Innehåll](#)

[Om Ratos](#)

[Rapporter](#)

[Övrigt](#)

1866

Söderberg & Haak, Sveriges första grossist inom järn och stål, grundas av Pelle Söderberg och Leonard Haak, S

1905

Söderberg & Haak ombildas till ett aktiebolag.

1934

Aktiebolaget Ratos bildas, namnet taget från bröderna Ragnar och Torsten Söderberg.

1947

Ratos etableras som ett investmentbolag med onoterade och noterade innehav.

1954

Börsintroduktion av Ratos på Stockholms fondbörs. Aktiekapitalet var 15 miljoner kronor.

1960

Ragnar och Torsten Söderbergs stiftelser grundas. Tillsammans har de till dags dato bidragit med cirka 3 miljarder kronor till forskning och utbildning inom ekonomi, medicin och rättsvetenskap.

1980–2018

Ratos skiftar strategi över tid vad gäller noterade och onoterade innehav, hel- och delägda bolag.

2018–2025

Ratos är en bolagsgrupp som äger och utvecklar små och medelstora nordiska bolag.



På LEDiL förfinas ljuset för en ljus framtid – för människan och livet omkring oss. Avancerade optiska lösningar levererar belysning som främjar välbefinnande, säkerhet och hållbarhet inom en mängd olika tillämpningar, från stads- och gatubelysning till detaljhandel och kontorsmiljöer.

Ratos historia och drivkraft leder bolaget vidare in i framtiden

[Introduktion](#)

[Innehåll](#)

[Om Ratos](#)

[Rapporter](#)

[Övrigt](#)

Historien om Ratos och företagarfamiljen Söderberg börjar 1866. Det är en historia om framgångsrikt entreprenörskap och bolagsbyggande. Vi är stolta över vår historia och för vad den fortsätter att lära oss. Tidigare erfarenheter och framgångar används för att skapa nya.

Under 1980-talets stabila tillväxt och goda förutsättningar att bygga starka bolagsgrupper inriktade vi oss på helägda dotterbolag. Under 1990-talet tog vi vara på den växande kapitalmarknadens möjligheter och investerade i noterade bolag. I början av 2000-talet prioriterade vi onoterade innehav med en private equity-strategi, för att kunna skapa värde i en alltmer konkurrensutsatt och globaliserad värld. Under senare delen av 2010-talet antogs en ny riktning för att stöpa om Ratos till en bolags-grupp bestående av noterade och onoterade bolag.

Ratos utvecklar sin verksamhet i takt med tiden. Vår strategi och våra innehav har utvecklats när möjligheter och behov uppstått, och vi har alltid strävat efter att anpassa oss till nya utmaningar i konjunkturen och marknaden. Flexibiliteten att kunna ompröva och välja nya vägar när det krävs har varit en naturlig del av Ratos och en förutsättning för långsiktigt värdeskapande.

Ratos värdeskapande ska bygga på lönsamhet. Genom att förena entreprenörskap med finansiell disciplin och starka relationer fortsätter vi att realisera nya idéer. Som en aktiv och långsiktig ägare fortsätter vi vår resa med fokus på värdeskapande. På så sätt uppnår vi inte bara lönsamhet – utan också ett hållbart och långsiktigt aktieägarvärde.

Ett starkt och genuint samhällsengagemang har alltid varit viktigt för Ratos. Det har skapat en kultur som genomsyrar hela bolaget, oavsett ekonomiskt klimat. Affärsmässighet, anpassningsförmåga och ansvarstagande utgör grunden för en robust och långsiktigt hållbar affärsmodell. Ratos hade inte varit Ratos utan detta fundament.

Under våra första snart 160 år har drivkraften varit att skapa nya möjligheter, att utveckla bolag och människor och att bidra till ett bättre samhälle.

Den drivkraften kommer alltid att finnas hos oss.

Läs om Ratos 2025, och framåt.

Det här är Ratos

Ratos är ett svenskt börsnoterat bolag som äger och utvecklar små och medelstora nordiska bolag, både noterade och onoterade. Ratos innehav består av 14 bolag som alla verkar under eget varumärke och med egen styrelse och ledning. Som aktiv och långsiktig ägare ska Ratos arbeta för ett hållbart värdeskapande i varje bolag.

Presis Infra är en norsk bolagsgrupp inom underhåll av kritisk infrastruktur baserade i Bergen. De är också verksamma inom drift och underhåll av färjekajer och bergssäkring. Bolaget har en slimmad organisation, decentraliserad affärsmodell och är unika i sin bransch med ledande marginaler.

[Introduktion](#)

[Innehåll](#)

[Om Ratos](#)

[Rapporter](#)

[Övrigt](#)



Innehåll

Introduktion

Förord
Det här är Ratos

Om Ratos

Kort om Ratos	4
VD-ord	6
Mål och strategier	9
Ratos bolag	14
Hållbar verksamhet	22
Ratosaktien	24

Rapporter

Innehåll	27
Förvaltningsberättelse	28
Hållbarhetsrapport	32
Bolagsstyrning	66
Finansiella rapporter och noter	80
Revisionsberättelse	140
Granskningsberättelse	144

Övrigt

Femårsöversikt, koncernen	146
Avstämning av alternativa nyckeltal	148
Definitioner	149
Aktieägarinformation	150
Föreningen Inkludera	152

Rapporterna finns tillgängliga på Ratos webbplats direkt efter offentliggörandet och utges på svenska och engelska. Årsredovisningen distribueras per post till de aktieägare som så begär.

Finansiell kalender

Årsstämma 2026 25 mars
Q1 2026 4 maj
Q2 2026 17 juli
Q3 2026 23 oktober
Q4 2026 15 februari 2027

Kontakt

Ratos AB
Mailbox 511
SE-114 11 Stockholm
e-post: info@ratos.com

Aktieägarkontakt

Anna Vilogorac
Tel: 08-700 17 00
e-post: info@ratos.com

Långsiktig och aktiv ägare med fokus på värdeskapande

[Introduktion](#)[Innehåll](#)[Om Ratos](#)[→ Kort om Ratos](#)[VD-ord](#)[Mål och strategier](#)[Ratos bolag](#)[Hållbar verksamhet](#)[Ratosaktien](#)[Rapporter](#)[Övrigt](#)

Långsiktig ägare

Ratos är en långsiktig ägare som driver utveckling och förbättring för att skapa hållbart värde och lönsamhet. Vårt övergripande mål är att skapa långsiktigt värde för våra aktieägare.

Aktiv ägare

Ratos är en aktiv ägare som arbetar nära portföljbolagens styrelser och ledningar. Genom tydliga mål och strukturerad uppföljning säkerställs att bolagen utvecklas i linje med sina strategier.

Innehav

Ratos består av 14 bolag, varav ett är noterat, med huvudsaklig verksamhet i Norden. Bolagen verkar inom olika branscher och är organiserade i tre affärsområden: Industry, Construction & Services och Consumer.

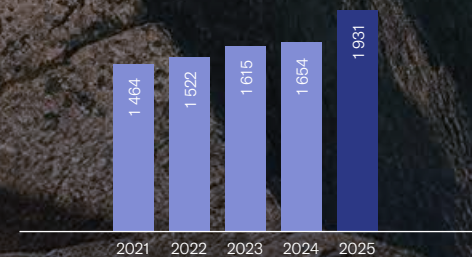
Antal
anställda

9 100

Nettoomsättning, MSEK



Justerad EBITA, MSEK



Affärsområden och bolag

Ratos består av 14 bolag med huvudsaklig verksamhet i Norden. Bolagen verkar inom olika branscher och är organiserade i tre affärsområden: Industry, Construction & Services och Consumer.

Affärsområdet Industry fokuserar på tekniklösningar i form av produkter och digitala tjänster inom industrin. Bolagen är verksamma inom eftermarknadsinformation och utbildningslösningar, hållbar kärnmaterialsutveckling, produkt- och digital tjänsteutveckling i skärningspunkten mellan affärsstrategi och teknikutveckling, sekundäroptik, camping- och friluftslivsutrustning, tredjepartslogistik samt kontraktsforskning för bioteknik och läkemedelsföretag.

Affärsområdet Construction & Services omfattar elektrifiering av spårbunden infrastruktur, underhåll av samhällskritisk transportinfrastruktur, teknik och konstruktion av komplexa hållbara energilösningar samt byggnation av kommersiella fastigheter, offentliga byggnader och bostäder.

Affärsområdet Consumer omfattar detaljhandel inom växter, blommor och närliggande produkter samt en marknadsplats för begagnade bilar och en ledande återförsäljare av fritidsfordon.



Introduktion

Innehåll

Om Ratos

- Kort om Ratos
- VD-ord
- Mål och strategier
- Ratos bolag
- Hållbar verksamhet
- Ratosaktien

Rapporter

Övrigt

Industry

Aleido, Diab Group, HL Display, Knightec Group, LEDiL, Oase Outdoors, Speed Group och TFS HealthScience.

Omsättning, MSEK	10 373
Organisk tillväxt	−1%
EBITA, justerad, MSEK	993
EBITA-marginal, justerad	9,6%
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	10,5%

Construction & Services

Aibel, Expin Group, Presis Infra och Sentia.

Omsättning, MSEK	3 929
Organisk tillväxt	1%
EBITA, justerad, MSEK	876
EBITA-marginal, justerad (exkl intressebolag)	8,5%
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	19,8%

Consumer

KVD Group och Plantasjen.

Omsättning, MSEK	4 531
Organisk tillväxt	−3%
EBITA, justerad, MSEK	236
EBITA-marginal, justerad	5,2%
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	3,0%

Steg mot ett mer värdeskapande RatOS

2025 var ett år av fortsatta steg mot ett mer värdeskapande RatOS. Vi förbättrade lönsamheten och renodlade portföljen trots en avvaktande marknad – vilket ger oss ett starkare utgångsläge inför 2026.

Vårt arbete med att utveckla RatOS har fortsatt under 2025, med den långsiktiga ambitionen att bygga ett RatOS med goda förutsättningar för hållbar och lönsam tillväxt. Det har varit ett aktivt år för RatOS och våra bolag där vi har genomfört strategiska initiativ och ökat den operativa effektiviteten för att stärka vår långsiktiga konkurrenskraft.

Implementeringen av åtgärder för förbättrad kostnadskontroll, högre operationell effektivitet och anpassning av produktionsresurser har bidragit till förbättrad lönsamhet.

RatOS uppnådde tillväxt och en förbättrad lönsamhet i två av tre affärsområden, trots en fortsatt dämpad efterfrågan kopplad till den geopolitiska osäkerheten. Resultatutvecklingen stöds av en ökad efterfrågan och viktiga kundkontrakt inom Product Solutions och inom affärsområdena Construction & Services och Consumer. Bolagen med konsultverksamhet inom Industrial Services påverkades dock negativt delvis kopplat till en fortsatt försiktig och avvaktande marknad.



Introduktion

Innehåll

Om RatOS

Kort om RatOS

→ VD-ord

Mål och strategier

RatOS bolag

Hållbar verksamhet

RatOS-aktien

Rapporter

Övrigt

Vi går nu in i 2026 med ett ökat momentum. De förbättrade resultaten och tillväxten i fjärde kvartalet, tillsammans med våra effektiviseringsinsatser ger oss en solid plattform för att fortsätta driva organisk tillväxt och fortsätta att implementera vår långsiktiga strategi under kommande år.

2025 ett aktivt år för Ratos och våra bolag

Jag vill lyfta några av de initiativ och händelser som haft stor betydelse för Ratos utveckling under 2025.

Rekonstruktionen av Plantasjen slutfördes under första kvartalet och resulterade i minskade kostnader, lägre skuldsättning och ett reducerat kapitalbehov. Som en del av åtgärdsprogrammet avvecklades verksamheten i Finland, en tredjedel av butikerna stängdes och personalstyrkan i Norge och Sverige minskades. Plantasjen är idag till stor del en förändrad verksamhet efter de omfattande strukturella förändringarna. Plantasjen avslutar året med en svag positiv organisk tillväxt och förbättrad marginal, där ett något förbättrat konsumentförtroende under 2025 bidrog till utvecklingen.

Under andra kvartalet genomförde Ratos två viktiga strukturaffärer: försäljningen av ventilationsbolaget airteam och börsintroduktionen av den nordiska byggkoncernen Sentia. Vi är stolta över att airteam mellan åren 2016 och 2024 fördubblade sin omsättning och sitt resultat med Ratos som ägare. Efter börsnoteringen av Sentia uppgår Ratos ägarandel i Sentia till 40 procent. Affärerna är betydelsefulla steg mot ett mer värdeskapande Ratos.

Genom sammanslagningen av Knightec och Semcon bildades Knightec Group i början av 2025. Bolaget är en ledande nordisk teknisk konsult med cirka 2 500 medarbetare. Integrationen, som avslutades under tredje kvartalet, har genererat besparingar och breddat erbjudandet, vilket stärker förmågan att leverera komplexa, strategiska och internationella uppdrag.

Under fjärde kvartalet tecknade HL Display avtal om att förvärva det tyska bolaget Deinzer Holding GmbH. Förvärvet, som är HL:s största förvärv hittills, stärker bolagets kunderbjudande och befäster positionen som ledande leverantör av butikslösningar i Europa. Därtill säkrade HL Display två stora kundkontrakt med strategiskt viktiga kunder i Storbritannien och Nordamerika.

Under fjärde kvartalet tog logistikbolaget Speed Group över Plantasjens logistik- och transportverksamhet. Överföringen förväntas vara slutförd i slutet av första kvartalet 2026 och

syftar till att uppnå såväl kostnadsbesparingar som effektivitetsvinster.

Jag vill också nämna att det strategiska förvärvet inom undervattensindustrin som Diab Group genomförde i slutet av 2024 har fortsatt att utvecklas väl och bidrog positivt, tillsammans med en omsättningstillväxt i PET-produktionen, till Diab groups förbättrade lönsamhet 2025.

Aibel tilldelades efter kvartalets slut ett betydande ramavtal med en löptid på fem år samt optioner på tre respektive två års förlängning. Det totala värdet för den initiala femårsperioden uppskattas till 20 miljarder NOK, vilket markerar ett rekordår för Aibel.

2025 har även haft sina utmaningar. Expin Group påverkades negativt av en svag elektrifieringsmarknad i Finland även om den svenska elektrifieringsmarknaden var fortsatt gynnsam, med flera större pågående projekt och en rekordhög orderstock. Expin Group har därför behövt vidta åtgärder för att anpassa kostnadsstrukturen och stärka lönsamheten. Efter kvartalets utgång tecknades avtal om att avyttra Expin Group till Bane-service, Norges ledande järnvägsentreprenör.

Plantagen har genomfört omfattande strukturella förändringar som resulterat i en mer stabil men mindre verksamhet. För att bättre spegla bolagets nuvarande verksamhetsstruktur genomfördes en nedskrivning av goodwill om 1 049 MSEK i det fjärde kvartalet.

Hållbarhet på Ratos

Hållbarhetsarbetet ska vara affärsdrivet, värdeskapande och strategiskt förankrat. Under 2025 validerades våra klimatmål av Science Based Targets initiative (SBTi), en viktig milstolpe i vårt arbete. Målen omfattar både utsläppsminskningar till 2030 och långsiktiga ambitioner till 2050. Med tydliga vetenskapsbaserade mål stärker vi våra bolags kunderbjudanden, ökar konkurrenskraften och framtidssäkrar Ratos.

Inför 2026

Den 5 maj 2026 är det 160 år sedan grundandet av Söderberg & Haak – handelsbolaget som lade grunden för dagens Ratos. Första årets omsättning uppgick till 63 000 kronor med en vinst om 232 kronor och 10 öre, ett tidigt uttryck för det entreprenörskap och affärsanda som fortfarande präglar Ratos. Vi stänger år 2025 med en omsättning om 18,8 miljarder SEK och resultat om 1,9 miljarder SEK.

Året i korthet

Ratos nyckeltal

MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	18 832	20 057
Organisk tillväxt (%)	-1,1%	-1,6%
EBITDA	3 415	2 740
EBITA, justerad	1 931	1 654
EBITA-marginal, justerad	10,3%	8,2%
Rörelseresultat	284	995
Resultat före skatt	-262	269
Årets resultat	-499	94
Vinst per aktie (SEK)	-2,07	-0,45

Bolagens nyckeltal

2025, MSEK	Nettoomsättning	EBITA ²⁾
Aibel ¹⁾	–	426
Aleido	703	77
Diab Group	1 583	158
Expin Group	674	-36
HL Display	2 834	387
Knightec Group	2 408	192
KVD	1 549	100
LEDiL	545	65
Oase Outdoors	344	37
Plantasjen	2 982	137
Presis Infra	3 255	371
Sentia ¹⁾	–	116
Speed Group	926	13
TFS	1 177	63

¹⁾ 49,99% av Aibels EAT samt 39,77% av Sentias EAT.
²⁾ Avser justerad EBITA.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Kort om Ratos

→ VD-ord

Mål och strategier

Ratos bolag

Hållbar verksamhet

Ratosaktien

Rapporter

Övrigt

Viktiga händelser under året

Q1

- Rekonstruktionen i Plantasjen vinner laga kraft. All verksamhet i Finland avvecklas, en tredjedel av butikerna stängs och personalstyrkan i Norge och Sverige minskas.
- RatOS ingår avtal om avyttring av ventilationsbolaget airteam.
- Årsstämman beslutar om en utdelning för 2024 om 1,35 SEK, totalt uppgående till 442 MSEK.

Q2

- Avyttring av airteam slutförs.
- Börsnotering av Sentia, en nordisk byggkoncern med ledande position på utvalda marknader, på Euronext Oslo Børs.
- Avyttringarna resulterar i en reavinst om 2,8 miljarder SEK.
- Markus Granlund utses till VD för TFS HealthScience.

Q3

- Skiljedom meddelas till fördel för Diab Group och resulterar i ett positivt utfall om 300 MSEK. Den totala positiva kassa-flödespåverkan uppgår till cirka 600 MSEK.
- Jonas Wiström, tidigare VD och koncernchef för RatOS, meddelar sin avsikt att gå i pension.

Q4

- Gustaf Salford utses till VD och koncernchef för RatOS med tillträde den 1 december.
- Johan Ekener utses till VD för KVD.
- Are Ellingsve utses till VD för Plantasjen.
- HL Display ingår avtal om att förvärva det tyska bolaget Deinzer Holding GmbH.
- Nedskrivning om 1 miljard SEK för att bättre återspegla Plantasjens verksamhetsstruktur efter rekonstruktionen.
- Avtal tecknades om avyttring av Expin Group till Baneservice.



Sentia börsnoteras den 13 juni på Oslo Børs. Efter börsnoteringen uppgår RatOS ägarandel i Sentia till cirka 40%. Jan Jahren, VD på Sentia, ringer i klockan vid börsöppningen.

Introduktion

Innehåll

Om RatOS

Kort om RatOS

→ VD-ord

Mål och strategier

RatOS bolag

Hållbar verksamhet

RatOSaktien

Rapporter

Övrigt

Sedan jag tillträdde som VD i december har jag haft förmånen att besöka de människor som leder våra bolag, sammanlagt 14 VD:ar och ledningsgrupper i Sverige, Finland, Norge och Danmark. Jag har fått värdefulla insikter i deras verksamheter, möjligheter och utmaningar och är imponerad av hur våra bolag drivs, med stort engagemang och uthållighet. Varje besök har stärkt min övertygelse om att RatOS styrka ligger i de människor som varje dag leder, bygger och utvecklar våra bolag, hur de skapar värde varje dag. Tillsammans med årets resultat stärker detta min övertygelse om att RatOS står väl rustat inför 2026.

Jag går in i 2026 med positiv framtidstro och beslutsamhet. Som en aktiv och långsiktig ägare ska vi utveckla bolag med goda förutsättningar för lönsam organisk tillväxt, starka marginaler och hög avkastning. I fokus för att skapa aktieägarvärde är värdeskapande åtgärder i RatOS bolag, kompletterat med en aktiv tilläggsförvärsagenda. Förvärv och avyttringar kommer fortsatt vara viktiga för att uppnå den struktur vi strävar mot.

Under 2026 kommer vi att förfina RatOS strategi för att ytterligare stärka vår förmåga att skapa ett hållbart och långsiktigt aktieägarvärde.

Ett varmt tack till våra aktieägare för ert förtroende, till styrelserna, till verkställande direktörer och ledningsteam i våra bolag för ett starkt genomförande, samt till alla medarbetare inom RatOS för ert engagemang och hårda arbete. Jag ser fram emot att fortsätta vår spännande resa tillsammans under 2026.

Gustaf Salford
Verkställande direktör

Mål och strategier

Ratos övergripande mål har varit oförändrat sedan börsnoteringen 1954: att skapa långsiktigt värde för bolagets aktieägare.

Med en liten och effektiv organisation kombinerar Ratos erfarenhet och flexibilitet med snabbhet. Vårt strukturkapital skapar förutsättningar för ett långsiktigt aktieägarvärde.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Kort om Ratos

VD-ord

→ Mål och strategier

Ratos bolag

Hållbar verksamhet

Ratosaktien

Rapporter

Övrigt

Finansiella mål

Den 8 februari 2021 fastställde Ratos styrelse finansiella mål kopplade till beslutet att utveckla Ratos till en rörelsedrivande koncern. Målen gällde till och med 2025.

Mål	EBITA-tillväxt	Skuldsättningsgrad	Utdelningsandel
	3 mdkr EBITA ska uppgå till minst 3 miljarder SEK år 2025.	1,5–2,5x Nettoskuld, exklusive finansiell leasingskuld, i förhållande till EBITDA bör normalt uppgå till 1,5–2,5x	30–50% Utdelningsandelen uppgår normalt till 30–50 procent av resultatet efter skatt, exklusive realisationsvinster och realisationsförluster, hänförligt till moderbolagets ägare.
Utfall	1,9 mdkr (Justerad EBITA)	1,4x (Justerad EBITDA)	50%
Kommentar	Avyttringen av bolagen airteam och Sentia medförde bortfall av en helårseffekt om 730 MSEK i EBITA. Inklusiva dessa bolag skulle EBITA ha uppgått till 2,7 miljarder SEK.	Den rapporterade skuldsättningen uppgick till 0,6x, positivt påverkad främst av reavinster relaterade till avyttringen av airteam och Sentia under det andra kvartalet 2025.	Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 1,40 SEK per A- och B-aktie för räkenskapsåret 2025.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Kort om Ratos

VD-ord

→ Mål och strategier

Ratos bolag

Hållbar verksamhet

Ratosaktien

Rapporter

Övrigt

Hållbarhetsmål

Hållbarhetsmålen för Ratos fokuserar på minskade utsläpp och ökad jämställdhet. Ratos klimatmål validerades av Science Based Targets initiative (SBTi) 2025. Målen omfattar både kortsiktiga utsläppsmål för 2030 och långsiktiga ambitioner för 2050.

Mål	Minskning av absoluta utsläpp	
Scope 1	2030	2050
	−42%	−90%
Scope 2	Reducera utsläppen från scope 1 och scope 2 med 2024 som basår.	
Utfall 2025	−42%	

Mål	Förnybar el	
	2030	2050
	100%	100%
	Öka den årliga andelen aktivt inköpt förnybar el från 33% år 2024 till 100% år 2030 varav minst 88% år 2027. Bibehålla den aktiva årliga inköpsstrategin för att säkerställa 100% förnybar el fram till år 2050.	

Utfall 2025	80%
-------------	-----

Mål	Minskning av relativa utsläpp	
Scope 3	2030	2050
	−51,6%	−97%
	Reducera utsläppen från scope 3 per förädlingsvärde till 2030 samt 2050, med 2024 som basår.	

Utfall 2025	19%
-------------	-----

Mål	Jämställdhet	
	Kvinnor/män	
	40/60%	
	Ratos strävar efter en jämnare könsfördelning i ledande befattningar, med målet att nå minst 40/60 fördelning mellan kvinnor och män till år 2030. Målet omfattar både styrelseledamöter och ledningen för Ratos AB samt Ratosbolagen.	

Utfall 2025	Kvinnor/män, %	
	Styrelse	Ledning
Ratos AB	50/50	40/60
Ratosbolag	26/74	29/71

Kommentar

De totala scope 1- och scope 2-utsläppen (marknadsbaserade) har minskat med 42% vilket främst är kopplat till minskning i scope 2-utsläpp som kan hänföras till att Ratos har köpt en andel förnybar el. För perioden uppgår andelen aktivt inköpt förnybar el till 80%. Utsläppsintensiteten i scope 3 har istället ökat med 19%. Ökningen avser en kombination av lägre bruttovinst samt bättre datakvalitet.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Kort om Ratos

VD-ord

→ Mål och strategier

Ratos bolag

Hållbar verksamhet

Ratosaktien

Rapporter

Övrigt

Ratos ska utvecklas i takt med tiden

Under snart 160 år har Ratos förnyats för att ta vara på nya affärsmöjligheter och anpassats till rådande omvärldstrender.

Övergripande mål och strategi

Ratos övergripande mål har varit oförändrat sedan börsnoteringen 1954: att skapa långsiktigt värde för våra aktieägare. Ett maximerat aktieägarvärde över tid uppnår vi genom långsiktig lönsam tillväxt – både organiskt och via strategiska tilläggsförvärv – samt genom effektiv kapitalanvändning och väl avvägda strategiska investeringar.

Vår strategi syftar till att ge Ratos en attraktiv marknadsexponering. De bolag vi äger eller deläger ska vara exponerade mot attraktiva och konjunkturstabla marknader och på sikt kunna leverera tillväxt och lönsamhet över marknaden, samt generera starka kassaflöden som kan investeras för att driva ytterligare tillväxt. För att uppnå detta fokuserar Ratos på bolag som är, eller har potential att bli, marknadsledare. Det är typiskt sett kunskapsledande bolag som verkar i en väldefinierad och attraktiv nisch där deras produkt eller tjänst utgör en viktig

del av slutkundens värdekedja, vilket skapar förutsättningar för stabila intäkter och prissättningsstyrka.

Ratos idag – fokus på marknadsledande nordiska bolag

Dagens Ratos är en bolagsgrupp bestående av nordiska bolag som är, eller har potential att bli, marknadsledande inom sina segment. På senare tid har gruppen renodlats och under 2025 såldes ventilationsbolaget airteam och byggkoncernen Sentia börsnoterades.

Vid årsskiftet 2025/2026 består Ratos av 14 bolag organiserade i tre affärsområden: Industry, Construction & Services, samt Consumer. Åtta av bolagen är verksamma inom Industry, fyra inom Construction & Services – varav två är intressebolag – och två inom Consumer.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Kort om Ratos

VD-ord

→ Mål och strategier

Ratos bolag

Hållbar verksamhet

Ratosaktien

Rapporter

Övrigt

Nyckelfaktorer för långsiktig framgång



Effektiv kapitalallokering

Effektiv kapitalallokering är central i Ratos strategi. Våra finansiella mål och vår investeringsprocess säkerställer att kapitalet används där det skapar störst värde. En effektiv kapitalallokering gör det möjligt att stärka våra kärninnehav och fortsätta renodlingsresan – samtidigt som vi upprätthåller goda kassaflöden och en balanserad skuldsättning. Det skapar förutsättningar för långsiktig tillväxt och hållbart aktieägarvärde.

En balanserad portfölj

Ratos ska ha en balanserad portfölj, vilket kan uppnås bland annat genom att kombinera olika typer av innehav. Onoterade bolag ger möjlighet till operativ kontroll och strategisk utveckling, medan noterade innehav kan bidra med finansiell flexibilitet och komplettera en långsiktig strategi. En sådan kombination skapar förutsättningar för riskspridning, långsiktiga investeringar och bolagsutveckling i linje med en övergripande strategi.



Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Kort om Ratos

VD-ord

→ Mål och strategier

Ratos bolag

Hållbar verksamhet

Ratosaktien

Rapporter

Övrigt

Förstärkande
tilläggsförvärv

Tilläggsförvärv är ett viktigt verktyg för att accelerera tillväxten och stärka våra kärninnehavs marknadsposition. Strategin syftar till att förstärka kärninnehaven genom produktutveckling, teknik, kompetens eller geografisk expansion, och möjliggör realisering av kostnads- och intäktssynergier. Genom dessa investeringar kan vi öka både effektivitet och lönsamhet, vilket stärker vår position som marknadsledare och skapar långsiktigt värde.

Decentraliserad
struktur

Ratos har en decentraliserad struktur, där varje bolag har ett stort strategiskt och operativt oberoende inom ramen för Ratos övergripande mål. De mest effektiva besluten fattas närmast kunden, där marknads- och kundinsikten är som starkast. Som moderbolag ansvarar Ratos för övergripande styrning och finansiella ramar. Ägarrollen utövas genom aktiv intern och extern styrelserepresentation, vilket möjliggör ett verkligt aktivt och värdeskapande ägande.

Hållbarhet som strategisk
konkurrensfördel

I en värld med ökande krav från marknad, kunder och regelverk är långsiktig lönsamhet nära sammanlänkad med förmågan att driva en hållbar verksamhet. Därför är hållbarhet – miljö, socialt ansvar och sund styrning – en integrerad del av både vårt bolagsurval och vår aktiva ägarstyrning. Vi arbetar målmedvetet för att göra hållbarhet till en affärsmässig drivkraft i bolagens kärnverksamhet, så att den skapar verkligt värde, stärker konkurrenskraften och bidrar positivt till samhället. Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på sidorna 32–65.

Ratos bolag

Ratos innehav består av 14 bolag med huvudsaklig verksamhet i Norden. Bolagen verkar inom olika branscher och är organiserade i tre affärsområden: Industry, Construction & Services och Consumer.

En logistiklösning är så mycket mer än att flytta något fysiskt från punkt A till B. Det handlar mer om kunskap att planera, leda och implementera olika materialflöden så snabbt, effektivt och hållbart det går. På Speed handlar det om inleveranser, kvalitet och miljö, lagring och lagerhantering, utleveranser och produktionsnära tjänster men framförallt om kundanpassade lösningar.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Kort om Ratos

VD-ord

Mål och strategier

→ Ratos bolag

Hållbar verksamhet

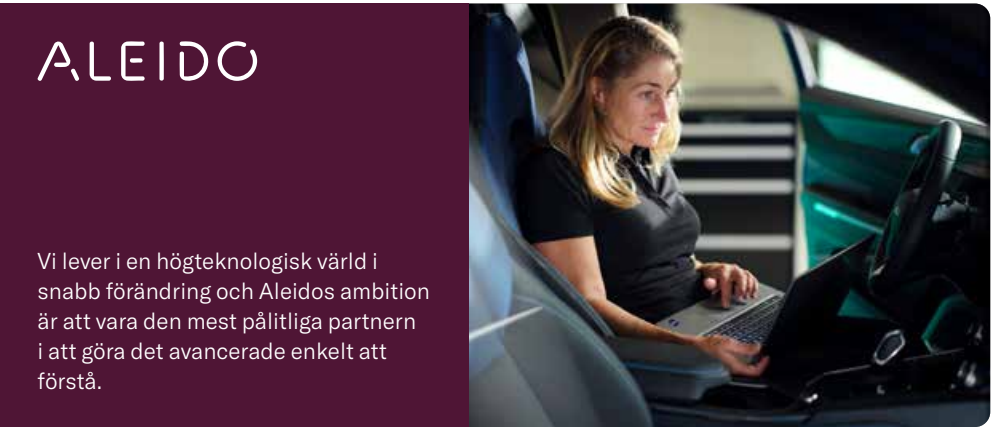
Ratosaktien

Rapporter

Övrigt



Industry



Aleido avknoppades för två år sedan från Knightec Group (Semcon) och är en internationell ledare inom eftermarknadsinformation och digitalt lärande. Bolaget är specialiserat på att leverera kunskap som överbryggar klyftan mellan teknik och människa. Aleido stöttar kunder i att hantera och utveckla eftermarknadsinformation, med stöd av AI, automation och domänspecifik expertis. Det möjliggör ökad förståelse för produktanvändning, utvecklingsbehov och relevanta tilläggstjänster. Kunderna finns inom olika tekniska branscher, såsom

fordon, telekom, industri, järnväg, försvar och medicinteknik.

Viktiga händelser 2025

- Investerade i utvecklingen av en modulär, hållbar teknisk plattform som optimerar hur information skapas, hanteras och konsumeras.
- Tydliggjorde branschspecifika lösningar för att möta det växande behovet av att sänka kostnader och höja driftsäkerheten under hela produktlivscykeln, bland annat inom försvarsindustrin och dess leverantörskedja.
- Etablerade kontor i Indien.

Fokus 2026

- Skapa hållbar tillväxt och teknologiskt ledarskap genom ny teknik och nya erbjudanden.

Grundat 1986 del av Knightec Group (Semcon)
Förvärvstillfälle 2023
RatOS ägarandel 100%
VD Anna-Karin Flöjt
Medarbetare 850
Geografisk närvaro Kontor i Sverige, Storbritannien, Ungern, Tyskland, Indien och Kina.



Diab Group är ett globalt företag som tillverkar och utvecklar strukturella kärnmaterial. Dessa material har en unik kombination av egenskaper såsom låg vikt, hög styrka, isolerande förmåga och kemisk motståndskraft. Materialen används i industrier med höga krav, bland annat inom marin-, flyg-, undervattens-, försvars- och vindkraftsindustrin.

Grundat 1950
Förvärvstillfälle 2001/2009
RatOS ägarandel 96%
Andra ägare Ledning
VD Johan Arvidsson
Medarbetare 700
Geografisk närvaro 8 produktionsenheter och 14 försäljningskontor i Europa, Nordamerika, Asien och Australien.

Viktiga händelser 2025

- Slutförde förvärvet av Subsea Composite Solutions AS, vilket stärkte erbjudandet inom undervattens- och flytande material.
- Produktionsanläggningen i Sverige erhöll certifikat för massbalansering och introduktionen av fossilfri PVC i sina Avancerade kit.
- Diabs Advanced Kits erhöll den internationella utmärkelsen IBEX 2025 Innovation Award i kategorin "Båtbyggnadsmetoder och material".
- Erhöll EcoVadis Guldmedalj för hållbarhetsarbetet, vilket placerar företaget bland de fem procent bästa av 150 000 företag världen över.

Fokus 2026

- Säkra långsiktig lönsamhet genom att utveckla erbjudandet inom marin-, flyg-, undervattens-, försvars- och vindkraftssektorn.
- Öka marknadsandelen genom tilläggsförvärv och fortsatt utveckling av hållbarhetsarbetet.

Introduktion

Innehåll

Om RatOS

Kort om RatOS

VD-ord

Mål och strategier

→ RatOS bolag

Hållbar verksamhet

RatOSaktien

Rapporter

Övrigt

Industry



HL Display är en global ledare som hjälper butiker och varumärken att skapa attraktiva, effektiva och mer hållbara butiksmiljöer som förbättrar kund- och personallupplevelsen. HL verkar inom tre segment: dagligvaruhandel, varuleverantörer samt detalj- och fackhandel. Erbjudandet omfattar butikskommunikation, varuexponering, displayer, kundanpassad design och relaterade tjänster. Genom sina lösningar hjälper HL kunder att öka försäljning och effektivitet, inspirera besökare och stärka

Grundat 1954
Förvärvstillfälle 2001/2010
Ratos ägarandel 95%
Andra ägare Ledning
VD Björn Borgman, Jonas Magnusson (maj 2026)
Medarbetare 1 500
Geografisk närvaro Produktionsanläggningar i Sverige, Polen, Tyskland, UK, Kanada och Kina samt säljenheter i 24 länder som täcker 40 marknader i Europa, Nordamerika och Asien.

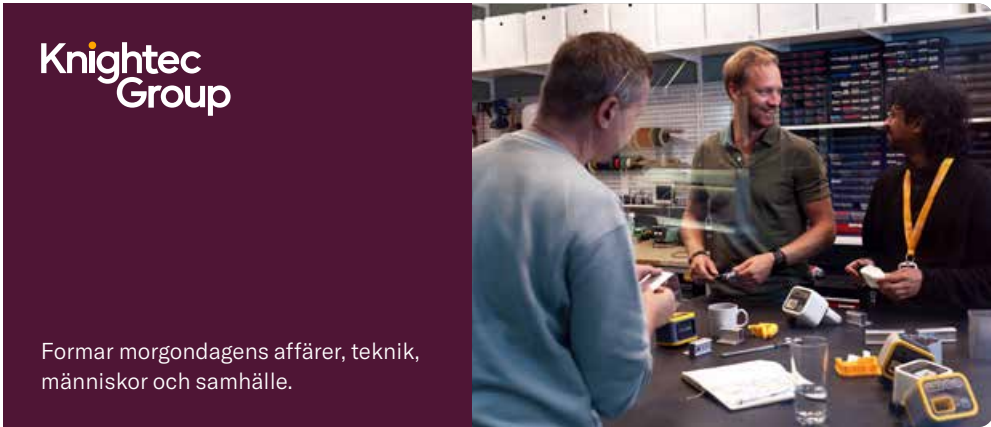
hållbarheten. HL:s produkter finns i 350 000 butiker världen över.

Viktiga händelser 2025

- Ökade försäljningen av hållare för elektroniska hylletiketter (ESL), inklusive nya avtal med två av världens största dagligvarukedjor för deras utrullningar som startar 2026 .
- Slutförde integrationen av de förvärvade bolagen Oechsle Display Systems i Tyskland och pr trading i Danmark.
- Omprofilering av HL förvärvade bolag i Danmark och Kanada för att stärka kopplingen till HL:s varumärke.
- Avtal om förvärv av Deinzer i Tyskland.
- Tilldelades EcoVadis Guldmedalj i hållbarhet.

Fokus 2026

- Driva organisk tillväxt med fokus på stora europeiska marknader och innovation.
- Arbeta vidare med strategiska tilläggsförvärv.
- Fortsätta integrationsarbetet och effektivisera verksamheten.
- Utveckla hållbarhetsarbetet för att stärka tillväxt och positionen som marknadsledare.



Formar morgondagens affärer, teknik, människor och samhälle.

Knightec Group bildades genom en sammanslagning av Knightec och Semcon och är en nordiskt ledande strategisk partner inom produkt- och digital tjänsteutveckling. Bolaget hjälper kunder att driva komplexa transformationsresor genom att integrera affärsstrategi med teknikutveckling och tjänsterna inkluderar hårdvara, design, mjukvara, molntjänster, regelverk och ledning. Bland kunderna finns flera large cap-bolag inom sektorer med hög efterfrågan på digitalisering, som industribolag, finansiella aktörer och teknikbolag.

Grundat 2024
Förvärvstillfälle Knightec/Semcon 2022
Ratos ägarandel 85%
Andra ägare VD samt nyckelmedarbetare
VD Dimitris Gioulekas
Medarbetare 2 500
Geografisk närvaro Totalt 25 kontor, med huvudkontor i Sverige samt Norge och Brasilien.

Viktiga händelser 2025

- Integrerade verksamheten och lanserade det nya varumärket Knightec Group.
- Vann flera större landsöverskridande uppdrag från globala kunder.
- Investerade i ett nytt koncernkontor i Göteborg samt nya lokaler i Västerås, Linköping och Malmö, och påbörjade planeringen av nya hubbar i Stockholm och Uppsala.

Fokus 2026

- Accelerera organisk tillväxt och lönsamhet.
- Fokusera på bolagets 20 största kunder.
- Stärka strategiska relationer och öka andelen långsiktiga partnerskap.
- Skala leveransen i bolagets verksamhetsländer Sverige–Norge–Brasilien.
- Stärka entreprenörsdrivet ledarskap.
- Genomföra ett strategiskt förvärv.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Kort om Ratos

VD-ord

Mål och strategier

→ Ratos bolag

Hållbar verksamhet

Ratosaktien

Rapporter

Övrigt

Industry



I över 20 år har LEDiL varit en global ledare inom sekundäroptik för LED-belysning, från gatubelysning till butiker och kontor. Företaget utvecklar innovativa lösningar som linser, reflektorer och kontaktdon för att kontrollera och rikta LED-ljus, med målet att maximera effektivitet och ljusstyrka. Kunderna återfinns i 60 länder och är främst armaturtillverkare och ljusdesigners.

Viktiga händelser 2025

- Lanserade nya linser för gatubelysning, skräddarsydda för den amerikanska marknaden.
- Expanderade Ingemanns produktionskapacitet för att driva tillväxt på den europeiska marknaden (förvärvat av LEDiL 2024).

Fokus 2026

- Fortsätta driva innovation utifrån kundernas behov, med målet att växa snabbare än marknaden genom att leverera kundservice i världsklass och utnyttja styrkan i den globala organisationen.

Grundat 2002
Förvärvstillfälle 2014
Ratos ägarandel 64%
Andra ägare Grundare, ledning och styrelse
VD Kimmo Rauhala
Medarbetare 170
Geografisk närvaro Huvudkontor i Finland. Betydande närvaro i Danmark, Kina, USA, Tyskland och Polen.



Oase Outdoors är en ledande och innovativ leverantör av camping- och friluftsutrustning. Bolaget utvecklar, designar och säljer funktionella produkter under tre varumärken – Outwell®, Easy Camp® och Robens®. Sortimentet omfattar bland annat tält, campingmöbler och sovsäckar av hög kvalitet. Varumärkena är tydligt differentierade för olika konsumentgrupper, som familjer, friluftsentusiaster och äventyrare med olika krav på kvalitet och pris. Oase Outdoors arbetar målmedvetet för att skapa långlivade produkter med minskad miljöpåverkan.

Viktiga händelser 2025

- Lanserade kollektion med ökat hållbarhetsfokus inom alla tre varumärken, med fokus på kvalitet, material, tillverkning och förpackning. Bland annat kraftigt minskat PFAS-innehåll i tält och minskad plastanvändning.
- Erhöll ett tiotal prestigefyllda, oberoende utmärkelser i Europa samt Best Buy-status från ledande mediekanaler.

Fokus 2026

- Kartlägga produktanvändning för att minska miljöpåverkan och samtidigt bibehålla den kvalitet som kunderna förväntar sig.
- Utveckla och stärka organisationen.

Grundat 1984
Förvärvstillfälle 2016
Ratos ägarandel 78%
Övriga ägare Nyckelmedarbetare
VD Henrik Arens
Medarbetare 80
Geografisk närvaro Huvudkontor i Danmark och försäljning i 45 länder, med fokus på Europa.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Kort om Ratos

VD-ord

Mål och strategier

→ Ratos bolag

Hållbar verksamhet

Ratosaktien

Rapporter

Övrigt

Industry

SPEED

Det självklara valet för hållbar logistik – entreprenörsdrivna, innovativa och oberoende, med styrkan hos en stor aktör och snabbheten hos en liten.



Speed är en av Nordens ledande tredjeparts-logistik-er med över 290 000 m² logistikyta. Bolaget erbjuder hållbara, flexibla och innovativa lösningar för komplexa logistik- och transportutmaningar. Med entreprenörsanda, snabba beslutsvägar och djup kundförståelse löser bolaget problem som andra undviker och skapar värde genom oberoende och handlingskraft. Speeds 3PL-tjänster omfattar mer än lagerhållning och distribution och inkluderar även montering, produktion och förädling.

Grundat 2004
Förvärvstillfälle 2015
Ratos ägarandel 70%
Andra ägare Bolagets grundare
VD Per Jonasson
Medarbetare +500
Geografisk närvaro Borås, Göteborg, Mölndal, Stenungsund och Stockholm.

Viktiga händelser 2025

- Påbörjade byggnation av nya logistikanläggningar i Falkenberg och Göteborg, vardera 40 000 m², med inflyttning under våren 2026. Carlsberg blir viktig kund i Falkenberg.
- Inledde ombyggnad av lager i Borås till en modern logistikanläggning med avancerad multikundsautomatisering.
- Avyttrade bemannings- och rekryteringsverksamheten för att renodla fokus på logistik.
- Fortsatte arbeta målmedvetet för att minska klimatpåverkan i hela verksamheten. Installerade solcellsanläggning i Stockholm och utökade cirkulära insatser, inklusive återvinning av träavfall.

Fokus 2026

- Etablera nya logistikanläggningar i Helsingborg och Moss genom övertagande av Plantasjens logistik.
- Starta upp nya logistikanläggningar i Göteborg och Falkenberg samt ny automationslösning i Borås.
- Säkerställa hållbar och långsiktig lönsamhet genom kundmix, kontraktslängder och volymer.

TFS HealthScience

Skapar ett bestående arv inom klinisk forskning genom integritet, innovation och påverkan för patienter världen över.



TFS HealthScience är en global kontrakts-forskningsorganisation som samarbetar med bioteknik- och läkemedelsföretag för att genomföra kliniska studier och utveckla innovativa behandlingar. TFS tillhandahåller skräddarsydda tjänster inom specialiserade terapeutiska områden, som dermatologi, internmedicin, neurovetenskap, onkologi och oftalmologi samt resurslösningar inom det som allmänt kallas för life science-sektorn. Företaget verkar på en marknad med en stabil och långsiktig underliggande tillväxt.

Grundat 1996
Förvärvstillfälle 2015/2019
Ratos ägarandel 100%
VD Markus Granlund
Medarbetare + 600
Geografisk närvaro Huvudkontor i Sverige med direkt verksamhet i ett 20-tal länder och indirekt verksamhet i ytterligare ett 30-tal länder.

Viktiga händelser 2025

- Utsåg Markus Granlund till ny VD.
- Lanserade en decentraliserad verksamhetsmodell med fokus på terapeutiska specialinriktningar och ökad kundnärhet.
- Fick SBTi:s godkännande av kortsiktiga mål och nettonollmål för verksamheten.

Fokus 2026

- Fortsätta implementera verksamhetsmodellen från 2025 med fokus på forskning med patienten i centrum, med stöd av digital innovation, automatisering samt relevant intern och extern expertis.
- Bygga vidare på terapeutisk specialisering och global närvaro för att säkra hållbar tillväxt.

Introduktion

Innehåll

Om RatOS

Kort om RatOS

VD-ord

Mål och strategier

→ RatOS bolag

Hållbar verksamhet

Ratosaktien

Rapporter

Övrigt

Construction & Services



Aibel är en ledande leverantör av så kallade EPCI-tjänster (Engineering, Procurement, Construction and Installation) som designar, bygger och underhåller plattformar och annan kritisk infrastruktur inom energiindustrin. Bolaget är en betydande leverantör till den havsbaserade vindkraftsindustrin i Europa och inom elektrifieringen av den havsbaserade olje- och gasindustrin, liksom landbaserade olje- och gasanläggningar.

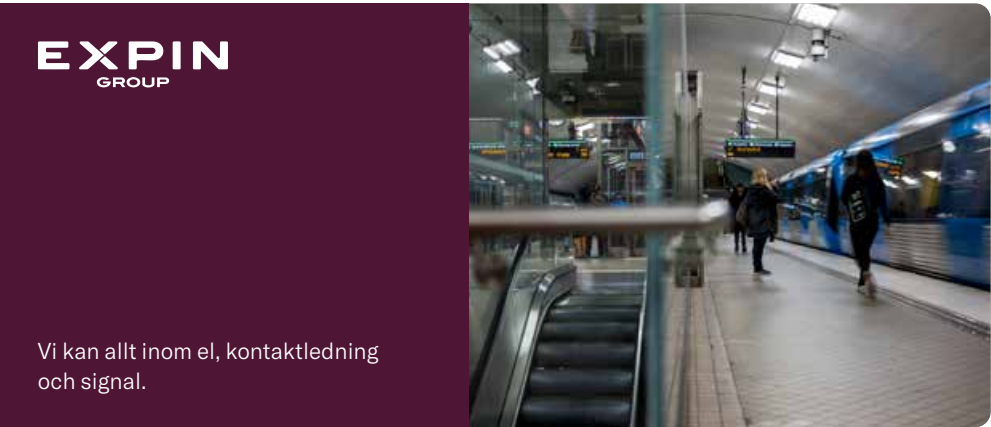
Grundat 1882
Förvärvstillfälle 2013
RatOS ägarandel 32%
Andra ägare Ferd 50%. Sjätte AP-fonden 18%
VD Mads Andersen
Medarbetare 5 300
Geografisk närvaro Norge, Thailand och Singapore.

Viktiga händelser 2025

- Levererade den tredje havsvindplattformen till Dogger Bank Wind Farm (brittisk sektor).
- Färdigställde havsvindplattformen DoWin epsilon i Haugesund och installerade den på fältet i Tyskland.
- Tilldelades ett ramavtal för underhåll och modifieringar av Vår Energi.
- Båda Hornsea 3-havsvindplattformarna anlände från Thailand till varvet i Haugesund för färdigställande.

Fokus 2026

- Färdigställa och leverera de två Hornsea 3-havsvindplattformarna till Ørsted.
- Färdigställa och leverera den obemannade olje- och gasproduktionsplattformen Munin till Aker BP.
- Säkerställa ramavtal för underhåll och modifieringar för ledande operatörer på norsk sockel.
- Vinna nya kontrakt inom havsvind.



Expin Group fokuserar på elektrifiering och signal- och telesystem inom spårbunden infrastruktur i Sverige och Finland. Bolaget har tre dotterbolag, Elektrosignal Infra, som är experter på el-, signal- och teleinstallationer till spårbunden infrastruktur i Sverige; Ratatek, som är experter på elektrifiering av spårbunden infrastruktur i Finland och Sverige; och TKBM Entreprenad som utför mindre anläggnings-entreprenader i Mälardalen.

Grundat 2012
Förvärvstillfälle 2022
RatOS ägarandel 94%
Andra ägare Nyckelmedarbetare
VD Fredrik Häggström
Medarbetare 260
Geografisk närvaro Sverige och Finland.

Viktiga händelser 2025

- Fredrik Häggström utsågs till ny VD.
- Erhöll kontrakt för Arenastaden med Region Stockholm, Förvaltning för utbyggd tunnelbana.
- Erhöll kontrakt för Brandgaspartier Huvuddel 3, totalt 11 stationer med Region Stockholm, Trafikförvaltningen.
- Elektrifieringsmarknaden i Finland försämrades med färre ordrar och större prispress som följd. Ny VD anställdes mot slutet av året och flera omstruktureringsinitiativ inleddes.

Fokus 2026

- För ES Infra handlar det om att leverera på rekordorderboken med kvalitet och för Ratatek, där ingen större marknadsåterhämtning väntas, fortsätter fokus vara på kostnadskontroll.

Introduktion

Innehåll

Om RatOS

Kort om RatOS

VD-ord

Mål och strategier

→ RatOS bolag

Hållbar verksamhet

RatOSaktien

Rapporter

Övrigt

Construction & Services



Vara den föredragna partnern för offentliga kunder och den mest attraktiva arbetsgivaren i branschen. Genom kvalitet, innovation och hållbar verksamhet skapar vi långsiktigt värde för samhället, våra kunder och våra medarbetare.



Presis Infra är en ledande aktör inom underhåll av kritisk infrastruktur i Norge och Sverige och bidrar till säkerhet och tillförlitlighet i viktiga transportnätverk. Bolaget är även verksamt inom drift och underhåll av färjekajer och bergssäkring. Det här är kritiska tjänster som säkrar vägar och hamnar, och bidrar till att transportflöden flyter dygnet runt, året om. Kunderna är främst offentliga, men även privata företag. Med teknisk expertis, modern utrustning och starkt hållbarhetsengagemang erbjuder Presis Infra pålitliga lösningar som stödjer säkerhet och miljöansvar. Verksamheten bygger på kvalitet, ansvar och en kultur av

ständig förbättring, vilket skapar långsiktigt värde för samhället, kunder och medarbetare.

Viktiga händelser 2025

- Blev rikstäckande i Norge genom etablering i Trøndelag.
- Vann nya kontrakt inom elektrifiering och maskiner drivna av biogas.
- Digitaliseringsinitiativ inom drift och underhåll har delvis fått genomslag i kontraktsutvärderingarna.
- Förbättrade effektiviteten genom införandet av smart teknologi och datadrivna processer.

Fokus 2026

- Fortsätta geografisk expansion men även inom nya segment, både organiskt och genom strategiska förvärv inom nyckelsegment.
- Utveckla verksamheten genom kompetenshöjande insatser, digitalisering och stegvis övergång till fossilfri drift.

Grundat 2015

Förvärvstillfälle 2021

Ratos ägarandel 97%

Övriga ägare Nyckelmedarbetare

VD Eivind Iden

Medarbetare 400

Geografisk närvaro Norge och Sverige



Bygger framtiden tillsammans.



Sentia är en nordisk börsnoterad byggkoncern med en ledande position på utvalda marknader. Sentia bygger främst stora, komplexa projekt som kontor, hotell, sjukhus, universitet och kulturhus för både offentliga och privata kunder i Norge och Sverige. Koncernen har många återkommande kunder, och en stor del av projekten drivs enligt partnering- och samarbetsmodellen. Sentia består av HENT i Norge samt Vestia och SSEA i Sverige och är den sjätte största byggkoncernen i geografin Norge och Sverige.

Viktiga händelser 2025

- Börsnoterades på Euronext Oslo Børs.
- Levererade fortsatt stark lönsamhet och tillväxt.
- Uppnådde rekordstor ordergång och orderbok.

Fokus 2026

- Vinna nya projekt inom såväl befintliga kärnområden som nya segment, med bibehållen lönsamhet.

Grundat Bildades genom sammangåendet av HENT och SSEA år 2025.

Förvärvstillfälle 2013 och 2021

Ratos ägarandel 40%

VD Jan Jahren

Medarbetare 1 400

Geografisk närvaro Norge och Sverige

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Kort om Ratos

VD-ord

Mål och strategier

→ Ratos bolag

Hållbar verksamhet

Ratosaktien

Rapporter

Övrigt

Consumer

kvd

Den mest effektiva och pålitliga marknadsplatsen för begagnade fordon, samt den ledande återförsäljaren av mobilt boende i Sverige.

KVD Group består av Kvdbil, Sveriges största digitala förmedlare av begagnade bilar, och Forsbergs Fritidscenter, Sveriges största återförsäljare av husbilar och husvagnar. Kvdbils mål är att förenkla och säkra processen för köp och försäljning av begagnade bilar. Bolaget skapar värde för kunder genom transparent prissättning, pålitlig kvalitet och en smidig digital upplevelse som ger trygghet och bekvämlighet för både säljare och köpare. Forsbergs Fritidscenters mål är att erbjuda frihet åt kunderna genom rätt husbil eller

husvagn samt tryggt ägande med utmärkt service och rådgivning. Årligen säljs och förmedlas över 23 000 begagnade bilar samt 800 husbilar och husvagnar.

Viktiga händelser 2025

- Kvdbil hade, genom kompetensutveckling och affärsutveckling, fokus på elektrifierade bilar, då dessa nu börjar finnas på begagnatmarkanden.
- Forsbergs Fritidscenter drev initiativ för ökad effektivitet och lönsammare tillväxt.
- Johan Ekener utsågs till ny VD för KVD Group.

Fokus 2026

- Stärka den ledande positionen genom att bredda kundsegment, utveckla digitala lösningar och driva operativ effektivitet.
- Leverera bästa nettopris till säljare, bästa värde till köpare och behålla flexibiliteten för att anpassa bolaget till marknadsförändringar.

Grundat 1991
Förvärvstillfälle 2010 och 2021
Ratos ägarandel 100%
VD Johan Ekener
Medarbetare 300
Geografisk närvaro 32 anläggningar runt om i Sverige

PLANTASJEN®

Nordens härligaste växthus

Plantasjen är Nordens ledande kedja för försäljning av växter, blommor och kringliggande produkter. Butikskedjan har det största utbudet av växter och andra produkter kring odling, både inomhus och utomhus. Utöver det säljer de även trädgårdsmöbler och andra produkter för trädgårdsliv. Totalt har Plantasjen 90 butiker i Norge och Sverige.

Viktiga händelser 2025

- Slutförde rekonstruktion i februari 2025 med nedstängning av 36 butiker.
- Fortsatt arbete med att öka effektivitet och minska kostnader inom centrala enheter.

Fokus 2026

- Utveckla nya produktkategorier som driver kundbesök året runt.
- Öka kundtillströmning genom att utveckla medlemserbjudanden.
- Utveckla butikerna och vidareutbilda butikspersonal för att förstärka kundupplevelsen.

Grundat 1986
Förvärvstillfälle 2016
Ratos ägarandel 99%
Andra ägare Ledningen
VD Nils Eriksson, Are Ellingsve (april 2026)
Medarbetare 1 000
Geografisk närvaro Norge och Sverige, med huvudkontor i Norge

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Kort om Ratos

VD-ord

Mål och strategier

→ Ratos bolag

Hållbar verksamhet

Ratosaktien

Rapporter

Övrigt

Hållbar verksamhet

Långsiktigt framgångsrika bolag är både lönsamma och hållbara. Lönsamhet lägger grunden för framåtriktade investeringar i innovation, talang och förnyelse, samtidigt som en tydlig strategi styr investeringarna mot områden som gör bolagens produkter och tjänster långsiktigt konkurrenskraftiga.

Affärsmässigt hållbarhetsarbete driver långsiktig lönsam tillväxt

De företag som på affärsmässiga grunder lyckas integrera hållbarhet i sin affärsutveckling bygger en starkare och mer lönsam position i marknaden. Därför måste hållbarhetsarbetet alltid vara affärsmässigt värdeskapande och strategiskt relevant. Hållbarhetsarbete utan affärsstrategisk koppling är inte hållbart, på samma sätt som en verksamhet utan hållbarhet lätt blir kortsiktig eller daterad.

Denna syn – att integrera hållbarhet i affärsstrategin – genomsyrar urval, utvärdering och styrning av våra bolag för att maximera det långsiktiga värdeskapandet.

Miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG)

En viktig del i RatOS styrning är att stötta våra bolag med att integrera hållbarhet i sina affärsmodeller, strategier, beslutsprocesser och i bolagsstyrningen. Det görs utifrån bolagens unika förutsättningar för att säkerställa relevans och strategiskt stöd på rätt områden. För RatOS bidrar denna styrning till att stärka bolagens konkurrenskraft och aktieägarnas avkastning.

Science Based Targets – från ambition till handling

I december 2025 validerades RatOS reduktionsmål av Science Based Targets initiative (SBTi). Att fastställa mål i enlighet med SBTi:s corporate standard och få dessa validerade markerar en milstolpe i arbetet med att anpassa våra hållbarhetsambitioner till internationellt erkända standarder.

SBTi är en oberoende organisation som hjälper företag och finansiella institutioner att sätta reduktionsmål i linje med Parisavtalet för att begränsa den globala uppvärmningen till under 1,5 °C, baserat på den senaste klimatvetenskapen enligt IPCC (Intergovernmental Panel on Climate Change).

RatOS klimatmålsättningar omfattar både kortsiktiga utsläppsmål för 2030 och långsiktiga ambitioner för 2050. Samtliga RatOS-bolag ska beräkna sin klimatpåverkan i scope 1–3.

Främja jämställdhet i RatOS

Under 2025 fortsatte RatOS att arbeta med det jämställdhetsmål som sattes för hela koncernen under 2024. Målet är att senast 2030 nå en könsfördelning om minst 40/60 mellan kvinnor och män på ledande befattningar, både i RatOS AB och i RatOS-bolag. Målet avser det minst representerade könet. Målet omfattar RatOS styrelse och respektive bolags styrelse samt RatOS ledningsgrupp och respektive bolags ledningsgrupp.

RatOS ingick under 2025 avtal med Handelsbanken och SEB om att hållbarhetslänka befintlig kreditfacilitet där Handelsbanken agerat hållbarhetskoordinator. Kreditfaciliteten är länkad till både RatOS reduktionsmål och jämställdhetsmål.

Riskhantering och regelefterlevnad

RatOS tillämpar en heltäckande riskhanteringsprocess för miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade risker, inklusive klimatförändringar, mänskliga rättigheter och påverkan i leverantörskedjan. Riskerna uppdateras regelbundet utifrån förändrad lagstiftning och intressenters förväntningar. Styrelsen i RatOS och i respektive bolag ansvarar för att riskhanteringsprocesserna genomförs.

RatOS respekterar FN:s konventioner om mänskliga rättigheter, nationella lagar och regler i de länder där vi är verksam, liksom kollektivavtal och ILO-konventioner. I de fall där internationell rätt ställer striktare krav än nationella regelverk följer RatOS internationell rätt.

Vårt arbete med riskhantering, affärsetik och regelefterlevnad stöds även av RatOS uppförandekod samt tillhörande policys, utbildningar och visselblåsarssystem. Våra bolag ska ha en extern visselblåsarfunktion, som är oberoende av både RatOS och bolagets IT-system och onlinetjänster. Varje bolag ansvarar för att ta fram riktlinjer för hur visselblåsarärenden ska hanteras.

Introduktion

Innehåll

Om RatOS

Kort om RatOS

VD-ord

Mål och strategier

RatOS-bolag

→ Hållbar verksamhet

RatOS-aktien

Rapporter

Övrigt



DRIVING AMBITIOUS CORPORATE CLIMATE ACTION

Värdeskapande genom innovation och hållbarhet

Nicole Bezuidenhout
TFS HealthScience



Hur arbetar TFS för att göra sina produkter mer hållbara – och vilka framsteg har gjorts hittills?
Vi arbetar i linje med CSRD/ESRS och har fastställt mål enligt Science Based Targets initiative (SBTi). I Europa använder verksamheten nu 100 procent förnybar energi och antalet fossildrivna fordon har halverats, vilket lett till tydliga minskningar av utsläpp i Scope 1 och Scope 2. Samtidigt har vi förbättrat kvaliteten på våra utsläppsdata, integrerat fler ESG-aspekter hos våra leverantörer, intensifierat våra återvinnings- och logistikprogram och fått högre betyg från både CDP och EcoVadis. Allt detta synliggör bolagets arbete för att vara en ansvarsfull och framtidsinriktad partner.

Hur skapar TFS värde för sina kunder genom hållbarhet?
Vi erbjuder tillförlitliga och högkvalitativa kliniska tjänster med ett tydligt och transparent ESG-fokus. Genom förbättrade utsläppsdata, etisk sourcing och integrerade hållbarhetsrutiner, hjälper vi våra kunder att nå sina hållbarhetsmål. Samtidigt söker vi kontinuerligt nya sätt att skapa mervärde genom hållbarhet i nära samarbete med våra kunder.

På vilket sätt bidrar digitalisering och innovation till TFS:s hållbarhetsarbete?
Vi digitaliserar just nu vår kliniska dokumentation och processer för kliniska studier för att minska resandet, förbättra datakvaliteten, sänka utsläppen och möjliggöra mer inkluderande deltagande genom decentraliserade modeller. På detta sätt skapas både ökad effektivitet och skalbarhet, samtidigt som vi får bättre möjligheter att följa upp vår miljöpåverkan, såsom energianvändningen i våra datacenter, samt de sociala aspekterna som patientupplevelse och användarengagemang. Vi följer även upp våra digitala utsläpp, integrerar dem i vår väsentlighetsanalys och granskar våra IT-leverantörers hållbarhetsprestanda.

Valentine Bourgal
HL Display



Hur arbetar HL Display för att göra sina produkter mer hållbara – och vilka framsteg har gjorts hittills?
Under 2025 fortsatte HL Display att styra produktutbudet mot fler miljövänliga alternativ, vilket också återspeglas i resultaten. Försäljningen av vårt Sustainable Choice-sortiment ökade med 46 procent, användningen av återvunnen plast i produktionen ökade med 139 procent och vi återvann 55 ton material från återanvända produkter, vilket stödjer en cirkulär materialanvändning.

Hur skapar HL Display värde för sina kunder genom hållbarhet?
Vi hjälper våra kunder att minska förpacknings- och matsvinn genom förpackningsfria försäljningslösningar. Vi erbjuder också alternativ med lägre miljöpåverkan, bland annat genom mer återvunnen material i våra produkter, så att kunder kan minska sina butikers klimatavtryck. Där det är möjligt stödjer vi hantering vid slutet av produkternas livscykel genom vårt Take-back-erbjudande: vi samlar in uttjänta produkter och återvinner materialet för nya användningsområden. På det sättet blir avfall faktiskt en värdefull resurs och inte ett problem.

På vilket sätt bidrar digitalisering och innovation till HL Displays hållbarhetsarbete?
För att minska avfall och energianvändning använder vi digitala verktyg och innovativa arbetssätt. Vi säkerställer effektiv produktion med minimalt spill med hjälp av produktionsplaneringssystem och vi har förbättrat verktygsframställning och underhåll för ökad effektivitet. Samtidigt investerar vi i energieffektivisering och förnybar energi, såsom solkraft, på våra anläggningar. Innovation är en integrerad del av produktutvecklingen. Där det är möjligt tillämpar vi principer för ekodesign och väljer material med lägre miljöpåverkan. Det bidrar till ökad hållbarhet och reparerbarhet och gör produkterna enklare att återvinna.

Eva-Lotta Petersson
Diab Group



Hur arbetar Diab Group för att göra sina produkter mer hållbara – och vilka framsteg har gjorts hittills?
Under 2025 fick Diab Group en ISCC-certifiering för biocirkulärt och massbalanserat material vid alla försäljningskontor i Europa. Genom certifiering av den europeiska leveranskedjan är Diab Group den första tillverkaren av kärnmaterial att få en sådan certifiering.

Hur skapar Diab Groups värde för sina kunder genom hållbarhet?
Hållbarhet är en central del av Diab Groups verksamhet. Våra lätta och starka kärnmaterial minskar produktvikten, vilket sänker bränsleförbrukningen vid transporter och minskar miljöpåverkan, samtidigt som prestanda och hållbarhet bibehålls. Inom vindkraft används våra material för att tillverka längre rotorblad utan att vikten ökar, vilket i sin tur förbättrar både effektiviteten och energiproduktionen. Diab Group minskar samtidigt klimatavtrycket från sina material genom kontinuerliga initiativ för att sänka utsläppen, vilket skapar mervärde för våra kunder.

På vilket sätt bidrar digitalisering och innovation till Diab Groups hållbarhetsarbete?
Digitalisering och innovation gör att Diab kan möta centrala hållbarhetsutmaningar, bland annat genom en transparent och datadriven koldioxidrapportering som identifierar utsläppskällor, prioriterar åtgärder och synliggör framsteg. Det bidrar till en mer resurseffektiv produktion och bättre spårbarhet av biocirkulära material, vilket minskar miljöpåverkan och säkerställer regelefterlevnad. Vi har digitala lärplattformar som stärker den interna kompetensen genom en enhetlig utbildning, uppföljning av kompetensnivåer och riktade insatser inom specifika områden. Sammantaget bidrar insatserna till att driva hållbarhetsarbetet framåt i material- och produktionsledet och genom hela värdekedjan.

Introduktion

Innehåll

Om RatOS

Kort om RatOS

VD-ord

Mål och strategier

RatOS bolag

→ Hållbar verksamhet

RatOsaktien

Rapporter

Övrigt

Ratosaktien

Ratosaktien utvecklades under 2025 med en totalavkastning (kursutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning) om +26 procent att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 13 procent.

Korta fakta

Aktienotering	Nasdaq Stockholm
Totalt antal aktier	327 385 688
Antal utestående aktier	327 385 688
Sista betalkurs, 2025-12-30	38,06 SEK (Ratos B)
Högsta/lägsta notering	41,16 / 26,06 SEK (Ratos B)
Börsvärde, 2025-12-30	12,5 miljarder SEK

Aktiens utveckling

Kursutvecklingen för Ratos B-aktie var +18 procent att jämföra med OMXSPI som under samma period var 8 procent. Årets högsta kurs (41,16 SEK) noterades i juni månad och den lägsta (26,06 SEK) i april månad. Sista betalkurs den 30 december var 38,06 SEK. Under 2025 uppgick totalavkastningen (kursutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning) för Ratos B-aktie till +26,5 procent att jämföra med SIX Return Index som under samma period var 12,7 procent.

Utdelning

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 1,40 SEK per A- och B-aktie för räkenskapsåret 2025 och en total utbetalning om 458 MSEK. Baserat på sista betalkurs vid årets slut uppgår direktavkastningen till 3,7 procent.

Ägarstruktur

De tio största ägarna svarade för 68 procent av rösterna och 44 procent av kapitalet. Andelen aktier som ägdes av fysiska eller juridiska personer utanför Sverige uppgick till 18 procent. Aktieägare i USA, Norge och Schweiz representerar den största andelen av det utländska ägandet.

Anställdas ägande i Ratos

Ratos nyckelpersoners incitamentsprogram är kopplade till utvecklingen för aktieägarna. Läs mer i förvaltningsberättelsen på sidorna 28–31 och på Ratos webbplats.

Återköp av egna aktier

Årsstämman 2025 gav styrelsen förnyat mandat att förvärva egna aktier. Innehavet av egna aktier får inte överstiga 10 procent av det totala antalet aktier i bolaget. Under 2025 har inga återköp av egna aktier skett.

Aktieägarstatistik

Storleksklasser	Antal aktieägare	Andel av kapital, %
1–500	37 506	1,71
501–1 000	7 813	1,91
1 001–5 000	9 914	7,02
5 001–10 000	1 653	3,76
10 001–15 000	482	1,87
15 001–20 000	281	1,55
20 001–	694	82,19
Totalt	58 343	100

Källa: Monitor av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Uppdelning av aktieslag

Aktieslag	Antal aktier	% av röster	% av kapital
Serie A	84 637 060	77,7	25,9
Serie B	242 748 628	22,3	74,1
Totalt	327 385 688	100	100

Källa: Monitor av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Emission av B-aktier

Sedan årsstämman 2009 finns ett beslut om att Ratos i samband med förvärv kan emittera B-aktier i Ratos, genom kvittning, apportemission eller mot kontant betalning. Mandatet förnyades vid årsstämman 2025 och avser högst 35 miljoner B-aktier.

Analytiker som följer Ratos

En aktuell förteckning över de analytiker som följer Ratos finns på vår webbplats under Investerare

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Kort om Ratos

VD-ord

Mål och strategier

Ratos bolag

Hållbar verksamhet

→ Ratosaktien

Rapporter

Övrigt

Data per aktie*

	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat per aktie före utspädning, SEK	6,51	0,76	3,73	1,69	8,17
Utdelning per A- och B-aktie, SEK	1,40 ¹⁾	1,35	1,25	0,84	1,20
Utdelning per A- och B-aktie i % av resultat per aktie	22 ¹⁾	178	34	50	15
Utdelning per A- och B-aktie i % av eget kapital	3 ¹⁾	4	3	2	3
Eget kapital, SEK ²⁾	41	37	38	38	37
Börskurs vid årets slut, B-aktie, SEK	38,06	31,34	36,08	41,49	57,95
Börskurs/eget kapital, %	94	84	96	110	158
Direktavkastning, B-aktie, %	3,7 ¹⁾	4,3	3,5	2,0	2,1
Totalavkastning, B-aktie, %	26,5	−10	−11	−27	54
P/E-tal	5,8	41,2	9,7	24,6	7,1
Högsta/lägst ­ a betalkurs, B-aktie, SEK	41,16/26,06	40,72/30,62	45,76/28,96	58,75/36,64	62,95/37,20

* Om inget annat anges avses B-aktien.
¹⁾ Föreslagen utdelning.
²⁾ Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, dividerat med antal utestående stamaktier vid periodens slut.

Nyckeltal*

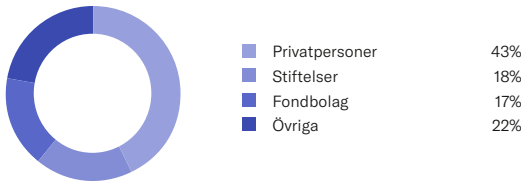
	2025	2024	2023	2022	2021
Börsvärde, MSEK ¹⁾	12 498	10 612	11 880	13 704	19 192
Antal aktieägare	58 343	60 508	65 536	70 908	73 741
Antal utestående A- och B-aktier i genomsnitt före utspädning	327 385 688	327 182 990	326 042 022	325 223 889	322 945 842
Utestående antal A- och B-aktier vid årets slut	327 385 688	327 385 688	326 516 488	325 898 988	324 676 320
Utdelning, MSEK ²⁾	458 ¹⁾	442	408	274	390

* Om inget annat anges avses B-aktien.
¹⁾ Avser utestående aktier.
²⁾ Utdelning avser stamaktier.

Ratos aktieägare¹⁾

2025-12-31	Antal		Andel av	
	A-aktier	B-aktier	kapital, %	röster, %
Torsten Söderbergs Stiftelse	12 056 186	16 063 900	8,59	12,54
Ragnar Söderbergs stiftelse	17 235 241	10 093 088	8,35	16,75
P-O Söderberg Holding AB	17 691 833	5 227 122	7,00	16,72
Jan Söderberg Förvaltning AB	14 787 996	4 731 750	5,96	14,01
Spiltan Fonder	0	11 105 169	3,39	1,02
Dimensional Fund Advisors	0	8 193 983	2,50	0,75
Avanza Pension	83 461	7 937 727	2,45	0,81
Vanguard	0	7 693 436	2,35	0,71
Katarina Söderbaum	4 614 332	2 122 744	2,06	4,43
Quartile Fonder	0	5 281 590	1,61	0,48
Övriga	18 168 011	164 298 119	55,74	31,78
Totalt	84 637 060	242 748 628	100	100

Ägarfördelning, % av kapital¹⁾



¹⁾ Källa: Monitor av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Introduktion

Innehåll

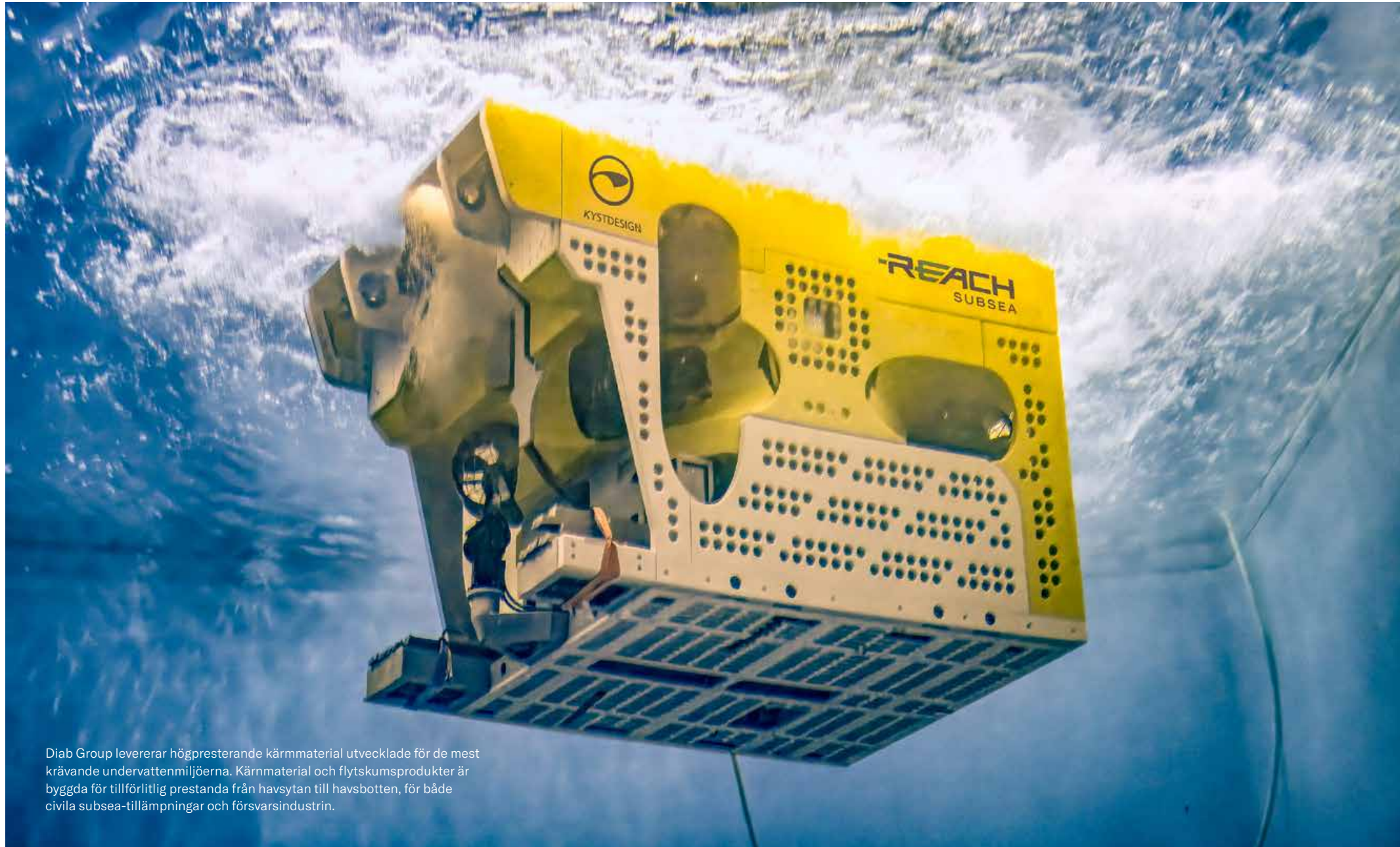
Om Ratos

- Kort om Ratos
- VD-ord
- Mål och strategier
- Ratos bolag
- Hållbar verksamhet

→ Ratosaktien

Rapporter

Övrigt



Diab Group levererar högpresterande kärmmaterial utvecklade för de mest krävande undervattenmiljöerna. Kärmmaterial och flytskumsprodukter är byggda för tillförlitlig prestanda från havsytan till havsbotten, för både civila subsea-tillämpningar och försvarsindustrin.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Övrigt

Introduktion
Innehåll
Om Ratos
Rapporter
Övrigt

Rapporter

Förvaltningsberättelse	28	Finansiella rapporter och noter	80
Hållbarhetsrapport	32	Koncernens rapport över resultat och totalresultat	80
Allmänna upplysningar	33	Rapport över finansiell ställning för koncernen	81
Miljöupplysningar	42	Rapport över förändringar i koncernens eget kapital	82
Sociala upplysningar	51	Rapport över kassaflöden för koncernen	83
Styrningsupplysningar	59	Moderbolagets resultaträkning	84
Bolagsstyrning	66	Moderbolagets rapport över totalresultat	84
Ordföranden har ordet	67	Moderbolagets balansräkning	85
Bolagsstyrningsrapport	68	Förändringar i moderbolagets eget kapital	86
Styrelse och VD	76	Moderbolagets kassaflödesanalys	87
Ledningsgrupp	78	Notförteckning	88
		Noter	89
		Revisionsberättelse	140
		Revisors granskningsberättelse över Ratos AB:s hållbarhetsrapport	144

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Ratos AB (publ) 556008-3585 får härmed avge årsredovisning för 2025 för moderbolaget och koncernen. Styrelsens säte är i Stockholm, Sverige.

Bolagets verksamhet

Ratos är en svensk bolagsgrupp som äger och utvecklar små och medelstora nordiska bolag. Vid årsskiftet innefattar Ratos affärsområden 14 bolag med huvudkontor i Norden. Ratoskoncernen är indelade i tre affärsområden **Industry**, bestående av två segment *Industrial Services* samt *Product Solutions*, **Construction & Services** samt **Consumer**.

Finansiella mål

Under 2021 fastställde Ratos styrelse nya finansiella mål som en följd av tidigare kommunicerat beslut att utveckla verksamhetens inriktning mot att bli en rörelsedrivande koncern.

Finansiella mål är:

EBITA-tillväxt

Mål: EBITA ska uppgå till minst 3 miljarder SEK år 2025.

Nettoskuldssättningsgrad

Mål: Nettoskuld, exklusive finansiell leasingsskuld, i förhållande till EBITDA bör normalt uppgå till 1,5–2,5x.

Utdelningsandel

Mål: Utdelningsandelen uppgår normalt sett till 30–50 procent av resultatet efter skatt, exklusive realisationsvinster och realisationsförluster, hänförligt till moderbolagets ägare.

Process för värdeskapande

Ratos process för värdeskapande bygger på stabilitet, lönsamhet, organisk tillväxt och tilläggsförvärv. Ratos fokus är att äga och utveckla bolag med goda förutsättningar för lönsam tillväxt, starka marginaler och hög avkastning. I fokus för att skapa aktieägarvärde är värdeskapande åtgärder i Ratos bolag, kompletterat med en aktiv tilläggsförvärvsagenda. Förvärv är en viktig del i Ratos strategi för att skapa

långsiktig vinsttillväxt och aktieägarvärde. Ratos stabila balansräkning och starka fokus på kassaflöden ger Ratos en framskjuten position från vilken de tillfällen som uppstår kan fångas.

Händelser under året

2025 var ytterligare ett händelserikt år i Ratos. Ratos har fortsatt att stärka lönsamheten inom sina kärnområden.

Under andra kvartalet genomfördes två avyttringar inom Ratos, airteam såldes samt Sentia noterades på Euronext Oslo börs, total reavinst uppgick till 2,8 miljarder kronor.

Plantasjens rekonstruktion vann laga kraft i början på året, verksamheten i Finland samt ett antal butiker i både Sverige och Norge har lagts ned till följd av detta.

Plantasjen har genomgått omfattande strukturella förändringar och bedrivs idag som väsentligt förändrad verksamhet. Mot bakgrund av detta har en nedskrivning av goodwill genomförts under året för att bättre återspegla bolagets nuvarande verksamhetsstruktur.

Gustaf Salford utsågs till ny VD och koncernchef för Ratos då Jonas Wiström meddelat sin avsikt att gå i pension.

HL Display har i december tecknat avtal om att förvärva Deinzer Holding GmbH, förvärvet förväntas slutföras under första kvartalet 2026.

Ordinarie årsstämman 2025 beslutade om en utdelning för räkenskapsåret 2024 om 1,35 SEK per aktie (1,25), avstämningsdag fastställdes till 28 mars och utdelningen utbetalades den 2 april.

Förvärv och avyttringar 2025

Två större avyttringar har genomförts i Ratos under 2025, airteam såldes samt Sentia noterades på Euronext Oslo börs, total reavinst uppgick till 2,8 miljarder kronor. I samband med dessa avyttringar redovisas segmentet Construction inom affärsområdet Construction & Services som avvecklad verksamhet.

Ett antal tilläggsförvärv samt avyttringar har skett under året inom våra affärsområden, dessa redogörs för i not 4, se sidorna 98–100.

Hållbarhet

Ratos AB omfattas av kravet på hållbarhetsrapportering enligt 6 kap. §10 i ÅRL. Hållbarhetsrapporten ingår i förvaltningsberättelsen och återfinns på sidorna 32–65. I den ingår de relevanta upplysningar om miljö- och personalfrågor som behövs för förståelsen av företagets utveckling, ställning och resultat. Detta omfattar även information som presenteras i upplysning SBM-1 om immateriella nyckelresurser i företagets värdekedja och Ratos beroende av desamma samt deras bidrag till vårt värdeskapande. Eftersom EU ännu inte godkänt de digitala taxonomierna för ESRS och Artikel 8 har hållbarhetsrapporten inte märkts i det format som anges 14 § 6 kap årsredovisningslagen.

Koncernens resultat

Rörelseresultatet för årets kvarvarande verksamhet uppgick till 284 MSEK (995). Det lägre resultatet förklaras främst av nedskrivning av goodwill om –1 618 MSEK (–246) samt jämförelsestörande poster om +92 MSEK (–289). Justerat för jämförelsestörande poster samt nedskrivningar ökade rörelseresultatet med 280 MSEK jämfört med föregående år vilket främst förklaras av ett ökat resultat i affärsområdena Construction & Services och Consumer. Affärsområdet Industry minskade sitt resultat i perioden till följd av ett svagare resultat i segmentet Industrial Services som påverkades negativt av färre antal arbetsdagar samt svagare efterfrågan inom fordonsindustrin.

Finansnetto uppgick till –547 MSEK (–726). Räntenetto till bank var –239 MSEK (–368), räntekostnader för finansiell leasing –234 MSEK (–266), valutaeffekter (inklusive valutaderivat) var –48 MSEK (–23) samt övriga finansiella poster var –26 MSEK (–69).

Resultat före skatt för året uppgick till –262 MSEK (269). Årets skattekostnad uppgick till –236 MSEK (–176). Den effektiva skattesatsen för året var negativ (65 procent). Justerat för nedskrivning av goodwill uppgår den effektiva skattesatsen till 17 procent (34%). Årets resultat från kvarvarande verksamhet uppgick till –499 MSEK (94) och totalt för Ratos, inklusive avvecklad verksamhet, till 2 532 MSEK (662).

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

→ Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Koncernens kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 2 294 MSEK (3 445) och påverkas negativt med cirka 200 MSEK i utbetald ackordslikvid i Plantasjen samt positivt med cirka 700 MSEK till följd av skiljedomen i Diab. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –330 MSEK (–972). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till –2 909 MSEK (–2 618). Årets kassaflöde uppgick till –944 MSEK (–145).

Förändringen av årets kassaflöde var främst hänförligt till förändring av rörelsekapital (–1 469 MSEK) samt lägre investeringsverksamhet (+643 MSEK) främst hänförligt till färre tilläggsförvärv jämfört med föregående år. Årets kassaflöde från löpande verksamhet, justerat för den avvecklade verksamheten, förbättrades med cirka 150 MSEK jämfört med föregående år.

Finansiell ställning och skuldsättning

Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 1 138 MSEK (2 186) och räntebärande nettoskuld exklusive finansiell leasingskuld uppgick till 3 239 MSEK (2 815). Skuldsättningsgraden exklusive finansiell leasingskuld uppgick vid årets slut till 0,6x (1,3x). Justerad skuldsättningsgrad exklusive finansiell leasing vid årets slut uppgick till 1,4x (1,2x) efter kapitalvinster samt poster som är jämförelsestörande. Ratos har kvarvarande aktier i Sentia om 39,77% till ett värde av 2,3 miljarder SEK vid årets slut och ingår inte i beräkningen av skuldsättningsgraden.

Koncernens räntebärande nettoskuld inklusive finansiell leasing uppgick till 6 819 MSEK (6 820). Skuldsättningsgraden inklusive finansiell leasingskuld uppgick vid årets slut till 1,0x (1,9x). Den totala omräknings-effekten av valuta knutet till räntebärande skulder uppgick till –146 MSEK varav –2 MSEK avsåg skulder till kreditinstitut och –144 MSEK finansiell leasingskuld.

Vid årets slut uppgick koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut till 4 126 MSEK (4 506).

Kreditfaciliteter och nyemissionsmandat

Moderbolaget har obligationslån (term loan) på 4 101 MSEK. Utöver det har moderbolaget en revolverande kreditfacilitet (committed credit facility) på 3 000 MSEK, med en återstående löptid om 2,8 år, samt checkräkningskrediter på 150 MSEK. Faciliteterna ska användas vid behov för att finansiera befintliga dotterbolag samt att finansiera nya förvärv. Faciliteten löper med en rörlig ränta och marginalen är baserad på koncernens skuldsättningskvot.

Vid årets slut uppgick moderbolagets outnyttjade krediter till 3 150 MSEK. Därutöver finns ett bemyndigande från årsstämman 2025 att emittera högst 35 miljoner Ratos B-aktier i samband med avtal om förvärv.

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat uppgick för perioden januari-december till –174 MSEK (–142). Resultatet före skatt uppgick till –1 332 MSEK (50) och påverkades negativt av nedskrivning av koncernintern fordran om –357 MSEK hänförligt till den avslutade rekonstruktionen i Plantasjen, samt nedskrivning av koncerninterna fordringar om –645 MSEK och av aktier i koncernföretag om –700 MSEK hänförligt till nedskrivning av goodwill och övervärden i Plantasjen och Expin Group. Nedskrivningarna i moderbolaget påverkar inte koncernens resultat. Moderbolagets likvida medel uppgick till 436 MSEK (246).

Ratoskoncernen finansieras centralt, genom moderbolagets egna kassa och med lånade medel från externa banker. Syftet är att uppnå ökad effektivitet i koncernen.

Händelser efter balansdagen

Den 16 februari 2026 tecknades avtal om avyttring av Expin Group till Baneservice, Norges ledande järnvägsentreprenör. Transaktionen förväntas att slutföras under andra kvartalet 2026.

HL Displays förvärv av Deinzer Holding GmbH slutfördes den 2 mars 2026. Preliminär köpeskilling uppgick till 11 MEUR och är framför allt hänförligt till immateriella anläggningstillgångar och goodwill.

Framtida utveckling

Ratos fokus framåt är att äga och utveckla bolag med goda förutsättningar för lönsam organisk tillväxt, starka marginaler och hög avkastning. I fokus för att skapa aktieägarvärde är värdeskapande åtgärder i Ratos bolag, kompletterat med en aktiv tilläggsförvärvsagenda. Förvärv och avyttringar kommer fortsatt vara viktiga för att uppnå aktieägarvärde.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Ratoskoncernens verksamheter innebär risker hänförliga till både moderbolaget och dotterbolagen. Dessa omfattar framför allt marknads-mässiga, verksamhetsrelaterade och transaktionsrelaterade risker och kan avse både generella risker, såsom omvärldshändelser och den makro-ekonomiska utvecklingen, samt företags- och branschspecifika risker.

De finansiella riskerna består av likviditetsrisk, ränterisk, kreditrisk och valutarisk. Det finns ett flertal finansiella risker som majoriteten av bolagen är exponerade mot, främst relaterade till lån, kundfordringar, leverantörsskulder och derivatinstrument. De risker som bolagen exponeras för hanteras av respektive bolag.

Ratos AB är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i bolagen och likviditetsrisk. Ratos framtida resultatutveckling är beroende av dotterbolagens framgång, vilket styrs av hur framgångsrika respektive bolags ledningsgrupper och styrelser är avseende utveckling av bolaget och genomförande av värdeskapande initiativ.

Ratos genomför årligen en kartläggning och bedömning av risker och riskhantering för bolagen och Ratos moderbolag som sammanställs och diskuteras av bolagens respektive Ratos ledning och styrelse. Riskarbetet har ett brett perspektiv och inkluderar externa, strategiska, finansiella och operationella risker samt risker relaterade till regelefterlevnad och hållbarhet. Se vidare Ratos bolagsstyrningsrapport. Ratos och respektive bolag är från tid till annan part i juridiska processer, vars utfall inrymmer osäkerhet. Aktuella tvister, och därtill hänförliga avsättningar, bevakas och följs upp löpande av Ratos revisionsutskott.

Ratos styrelse fastställer den finansiella strategin för moderbolaget medan koncern- och intressebolagens styrelse fastställer respektive företags finansiella strategier. Moderbolagets finanspolicy, som anger riktlinjer för hantering av finansiella risker, fastställs årligen av Ratos styrelse. Styrelsen utvärderar och föreslår vid behov förändringar av finanspolicy. Koncernen har en centraliserad treasury-funktion som finansierar koncernens bolag och bistår i finansiella frågor. Respektive koncernbolag upprättar egen finanspolicy anpassad till bolagets verksamhet och risker. För ytterligare information hänvisas till not 25 Finansiella risker och riskpolicy.

I bolagsstyrningsrapporten finns en redogörelse för styrelsearbetet, se sidorna 68–75.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Dessa riktlinjer omfattar styrelseledamöter, vd samt övriga ledande befattningshavare i Ratos ledningsgrupp. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2026. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av årsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet
Information om bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhetsarbete, framgår av bolagets webbplats, se www.ratos.com.

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Riktlinjerna möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I bolaget har inrättats långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. De har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. För mer information om dessa program, se www.ratos.com.

Introduktion

Innehåll

Övrigt

Om Ratos

Rapporter

→ Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontant-ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 100 procent av den fasta årliga kontantlönen. Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå i syfte att behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 25 procent av den fasta årliga kontantlönen samt ej utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Andra förmåner får innefatta bl.a. ersättning för tandvård och läkarevård (inklusive medicin), sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får för VD utgå i sedvanligt begränsad omfattning.

Upphörande av anställning

Vid anställningens upphörande får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för tolv månader eller för det fall styrelsen så särskilt beslutar upp till arton månader. Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall, uppgå till högst 60 procent av månadsinkomsten vid tidpunkten för uppsägningen i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara

högst tolv månader efter anställningens upphörande. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling. Andelen rörlig kontantersättning varierar beroende på vilken position den anställde har i bolaget. Den del av den rörliga kontantersättningen som är kopplad till utfallet av finansiella kriterier utgör normalt 100 procent för VD och CFO och cirka 75–90 procent för övriga ledande befattningshavare, även om andelen kan vara större eller mindre beroende på omständigheterna i det enskilda fallet, och kan exempelvis vara beroende av tillväxt i justerad EBITA-marginal, avkastning på sysselsatt kapital, organisk tillväxt eller andra kriterier som föreslås av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen.

Den rörliga kontantersättningen kan innehålla ett villkor som innebär att utbetalning ska ske med 50 procent året efter intjänandeåret och 50 procent året därefter, varvid upp till 100 procent av den rörliga kontantersättningen får betalas ut året efter intjänandeåret vid ledande befattningshavares pensionsavgång eller om hela den mottagna kontantersättningen överstigande 50 procent antingen investeras i instrument i Ratos långsiktiga incitamentsprogram eller Ratos B-aktie.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören, på förslag av ersättningsutskottet. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen ta sin utgångspunkt i den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Utvecklingen av avståndet mellan de ledande befattningshavarnas ersättning och övriga anställdas ersättning kommer att redovisas i ersättningsrapporten.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och

genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstruktur och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frågå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Översyn av riktlinjerna och beskrivning av betydande

förändringar jämfört med tidigare riktlinjer

En översyn av riktlinjerna har gjorts inför årsstämman 2026. Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare inför årsstämman 2026 överensstämmer i huvudsak med de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2022, med mindre uppdateringar under rubriken "Upphörande av anställning" samt ökad flexibilitet kring de finansiella kriterierna för och utbetalning av rörlig kontantersättning. Ingen aktieägare har lämnat några synpunkter på riktlinjerna.

Introduktion

Innehåll

Översyn

Om Ratos

Rapporter

→ Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Hållbarhetsrapport

Hållbarhetsrapporten sammanfattar Ratos och våra bolags ansvarstagande, våra resultat och våra prioriteringar inom miljö, människor och samhälle.

Med butiksupplevelsen i fokus så fortsätter **HL Display** att utveckla och förfina sina lösningar världen över.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

→ Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Allmänna upplysningar

ESRS 2	Allmänna upplysningar	Sida
BP-1	Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsförklaringen	34
BP-2	Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter	34
GOV-1	Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll	35
GOV-2	Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som behandlas av företagets styrelse, ledningen och organisation	35
GOV-3	Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem	35
GOV-4	Förklaring om tillbörlig aktsamhet	36
GOV-5	Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering	36
SBM-1	Strategi, affärsmodell och värdekedja	36
SBM-2	Intressenters intressen och synpunkter	38
SBM-3	Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	39
IRO-1	Beskrivning av processen för att fastställa och bedöma väsentlig påverkan, risker och möjligheter	41
IRO-2	Upplysningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företagets hållbarhetsförklaring	41

Ratos Uppförandekod

Ratos Uppförandekod utgör grunden för vårt arbete och vårt ansvarstagande för människan, samhället och miljön.

Läs mer

En drivkraft för långsiktigt värdeskapande

Att integrera hållbarhet i affärsstrategin genomsyrar urval, utvärdering och styrning av våra bolag för att maximera det långsiktiga värdeskapandet.

Läs mer

Hållbarhet som del av affären

Hållbarhetsarbete utan affärsstrategisk koppling är inte hållbart, på samma sätt som en verksamhet utan hållbarhetskoppling lätt blir kortsiktig eller daterad.

Läs mer

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

→ Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

ESRS 2 • Allmänna upplysningar

Grund för utarbetande

BP-1

Allmän grund för utarbetande av hållbarhetsrapporten

Hållbarhetsrapporten omfattar Ratos AB (publ) org.nr 556008-3585 med tillhörande bolag. Hållbarhetsrapporten har upprättats utifrån Årsredovisningslagen (1995:1554) och European Sustainability Reporting Standards (ESRS).

Genomgående tillämpas följande definitioner: "Ratos AB" avser moderbolaget, "Ratos" avser samtliga bolag i koncernen, vilket omfattar moderbolaget Ratos AB och de företag i vilka Ratos AB har bestämmande inflytande. "Ratos bolag" avser bolagen över vilka Ratos AB har bestämmande inflytande. "Ratos bolag" inkluderar således inte moderbolaget Ratos AB eller intresseföretag. "Intresseföretag" avser företag där Ratos AB eller Ratos bolag har ett betydande, men inte ett bestämmande, inflytande.

Rapporteringen inklusive mätetal och datapunkter avser räkenskapsåret 2025 om inget annat anges. Hållbarhetsrapporten har utarbetats på konsoliderad grund. Principerna för konsolideringen är desamma som för den finansiella rapporteringen. Intressebolag som i den finansiella rapporteringen redovisas enligt kapitalandelsmetoden är exkluderade från hållbarhetsrapporteringen, men har beaktats i den dubbla väsentlighetsanalysen som en del av värdekedjan.

Ratos bolag som själva omfattas av krav på hållbarhetsrapportering i enlighet med EU-direktiv eller nationell lagstiftning tillämpar möjligheten att hänvisa till Ratos AB:s konsoliderade hållbarhetsrapport i respektive bolags årsredovisning. Hänvisningen återfinns i förvaltningsberättelsen.

Ratos hållbarhetsrapport omfattar delar av värdekedjan, utifrån vad som bedömts som mest väsentligt och där det finns tillgänglig information av tillräcklig kvalitet. Se visualisering av värdekedjan på sidan 37. Datainsamlingen för leverantörsledet är än så länge begränsad och kommer att utvecklas kommande år.

BP-2

Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter

Hållbarhetsrapporten skiljer sig från tidigare år då den för första gången har upprättats i enlighet med ESRS. Ratos hållbarhetsrapport strukturerades utifrån ESRS år 2024 då Ratos rapporterade inspirerat av den standarden. Hållbarhetsrapporten för 2025 innehåller kompletterande information för att uppfylla kraven enligt ESRS. Eftersom det är första året som Ratos rapporterar i enlighet med ESRS redovisas inte förändringarna i detalj.

Ratos tillämpar de tidshorisonter som definieras i ESRS för kort, medellång och lång sikt, om inget annat anges. Kort sikt avser rapporteringsperioden, medellång sikt avser rapporteringsperioden upp till fem år och lång sikt avser mer än fem år.

I hållbarhetsrapporten inkluderas information från annan lagstiftning som kräver upplysningar om hållbarhetsinformation, EUs taxonomiförordningen och dess kompletterande delegerande akter. För en översikt av hur informationen förhåller sig till andra EU-lagstiftningar, se IRO-2 på sida 41 och Förteckning över datapunkter som härrör från annan EU-lagstiftning på sidorna 63–65.

Väsentliga uppskattningar

Osäkerhet avseende väsentliga uppskattningar avser främst koldioxidutsläpp i värdekedjan. För att beräkna koldioxidutsläpp används emissionsfaktorer för att omvandla underliggande data, till exempel energiförbrukning till koldioxidekvivalenter. Kvaliteten på utsläppsdata i värdekedjan varierar mellan Ratos bolag beroende på bolagets verksamhet och bransch. Inom vissa branscher där det finns tillgång till livscykelanalyser är datakvaliteten generellt sett högre än där uppskattningar baseras på inköpsvolym. Ratos strävar efter att använda tillförlitliga datakällor direkt från bolag och leverantörer. En kvarstående osäkerhetsfaktor är dock att beräkningsmetoder och antaganden kan

skilja sig åt mellan leverantörer, vilket försvårar jämförbarhet och uppföljning. Beräkningsmetoder och antaganden redovisas närmare i upplysningskrav E1-6. Osäkerhet bedöms även föreligga vid beräkning av ersättningsindikatorer som löneskillnader och total ersättning. Beräkningsmetoder och antaganden redovisas närmare i upplysningskrav S1-16.

- Användning av infasningsregler
- Ratos tillämpar infasningsreglerna enligt EU:s förordning om hållbarhetsrapporteringsstandarder (2023/2772) och den ändringsförordning som kallas Quick Fix (2025/4812) vilken skjuter upp tillämpningsdatumet för vissa upplysningskrav. Ratos utnyttjar möjligheten till infasning för följande upplysningskrav:
- S1 Den egna arbetskraften: S1-7, S1-8 (delvis), S1-11, S1-12, S1-13, S1-14 (delvis)
 - S2 Arbetstagare i värdekedjan
 - E1 Klimatförändringar: E1-9

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

→ Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Styrning

GOV-1

Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll

Styrelsen
Ratos styrelse besitter en bred och mångsidig kompetens med erfarenhet från olika branscher och områden som är relevanta för koncernens verksamhet, inklusive kunskap att hantera hållbarhetsrelaterade frågor och utmaningar. Valberedningen beaktar behovet av att styrelsen besitter den kompetens som krävs för att hantera koncernens relevanta hållbarhetsfrågor på en övergripande nivå. En grundläggande utbildning avseende CSR/ESRS har genomförts med Ratos styrelsemedlemmar och koncernledningen i Ratos, samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Ratos bolag.

Styrelsen säkerställer att Ratos har nödvändig kompetens och resurser för att hantera koncernens väsentliga hållbarhetsfrågor genom delegering till VD som i sin tur delegerar ansvaret till chefen för kommunikation och hållbarhet. Respektive styrelse i Ratos bolag säkerställer att bolaget har relevant kompetens för att hantera sina specifika hållbarhetsfrågor.

Ratos styrelse bestod per 31 december 2025 av sex ledamöter, varav 50% kvinnor och 50% män. Samtliga ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget. Läs mer om styrelseledamöterna och deras erfarenhet i bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsen har det yttersta ansvaret för den koncernövergripande strategin och hållbarhetsarbetet, inklusive att fastställa och följa upp koncernens hållbarhetsmål. Revisionsutskottet har en central roll i att övervaka hållbarhetsarbetet och följer upp hållbarhetsrapportens lag- efterlevnad och kvalitet, se även bolagsstyrningsrapporten för mer information. Respektive bolags-VD och företagsledning är operativt ansvariga för det egna hållbarhetsarbetet genom direkt delegering av Ratos ledning.

Hållbarhetsstyrning
Ratos tillämpar en decentraliserad styrmodell där respektive bolag bedriver sin verksamhet med en hög grad av självständighet inom ramen för Ratos koncernövergripande principer och värderingar.

Ratos tog under 2024 fram en så kallad Ratos Sustainable Business Policy (SBP) och ersatte då följande dokument: Uppförandekod, Ägarpolicy, Miljöpolicy och Policy för Hållbarhet, Företagsansvar och Ansvarsfulla Investeringar. Under 2025 har SBPn delats upp i två policyer; Ratos Uppförandekod och Ratos Miljöpolicy. Under 2025 har Ratos även tagit fram en Uppförandekod för leverantörer. Policyerna antogs av styrelsen under 2025 och utgör tillsammans Ratos policyramverk för hållbart företagande och hållbar affärspraxis. Policyerna ses över årligen.

Policyn Ratos Uppförandekod omfattar hela Ratos verksamhet och anger förväntningar på att bolagen integrerar hållbarhet i sin styrning, riskhantering och affärsverksamhet. Ramverket speglar viktiga områden och definierar de minimikrav som gäller för hela koncernen. Policyn finns tillgänglig i sin helhet på Ratos webbplats och distribueras till berörda intressenter. Ratos åtar sig att tillhandahålla lämpliga resurser för att skapa förutsättningar för implementering av sin hållbarhetsstrategi samt hantera väsentlig påverkan, risker och möjligheter i koncernen.

I enlighet med vår uppförandekod ställer Ratos krav på att god affärsetik och antikorrupsionsarbete finns implementerat i bolagen. Hållbarhet är en integrerad del av Ratos ägarstyrning. Ratos ställer krav på ett aktivt, affärsdrivande hållbarhetsarbete och en transparent hållbarhetsrapportering som driver bolagens kärnaffär.

Ratos riskhanteringsprocess omfattar risker relaterade till miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning, inklusive områden som klimatförändringar, mänskliga rättigheter och leverantörskedjans påverkan. Riskerna justeras regelbundet som svar på regulatoriska förändringar och intressenternas förväntningar. Styrelsen för Ratos och respektive bolag ansvarar för att riskhanteringsprocesserna utförs.

GOV-2

Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som behandlas av företagets styrelse, ledning

Koncernens väsentliga hållbarhetsrelaterade påverkan, risker och möjligheter, det vill säga de väsentliga hållbarhetsfrågorna, behandlas regelbundet i samband med styrelsemöten samt vid behov vid särskilda tillfällen, exempelvis i samband med uppföljning av klimatmål, riskbedömningar eller regulatoriska förändringar. I tillägg behandlar revisionsutskottet koncernens hållbarhetsrapport på ett separat möte där hela årsredovisningen godkänns.

Styrelsen har under 2025 specifikt behandlat hållbarhetsfrågor relaterade till följande tematiska ESRS, vilka också är Ratos väsentliga hållbarhetsfrågor:

- E1 Klimatförändringar
- S1 Den egna arbetskraften
- S2 Arbetstagare i värdekedjan
- G1 Ansvarsfullt företagande

Genomlysning av bolag i samband med nya förvärv sker genom sedvanlig finansiell genomgång av det aktuella bolaget, granskning av aktuella policys och styrdokument samt genom djupintervjuer med personer på nyckelpositioner. Bedömningen ingår i Ratos underlag inför investeringsbeslutet samt fungerar som rekommendation i den fortsatta ägarstyrningen.

GOV-3

Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem

Ledande befattningshavare i Ratos och ledande befattningshavare i Ratos bolag har, efter beslut på årsstämman, i koncernens styrelse och i respektive bolagsstyrelse, möjlighet att delta i incitamentsprogram som möjliggör att en viss del av den årliga ersättningen är rörlig. I dagsläget finns ingen koppling mellan rörlig ersättning och hållbarhetsrelaterade mål eller utfall.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

→ Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

GOV-4

Förklaring om tillbörlig aktsamhet

Säkerställande av tillbörlig aktsamhet är en fortlöpande praxis som ska fortsätta utvecklas och integreras i Ratos strategi. Tabellen visar var i hållbarhetsrapporten information om resultatet av Ratos processer för att säkerställa tillbörlig aktsamhet återfinns:

Centrala delar i tillbörlig aktsamhet		Punkter i Hållbarhetsrapporten
a)	Att bygga in tillbörlig aktsamhet i styrning, strategi och affärsmodell	GOV-2, SBM-3
b)	Att samarbeta med berörda intressenter i alla huvudstegen i tillbörlig aktsamhet	SBM-2, IRO-1
c)	Att identifiera och bedöma negativ påverkan	IRO-1, SBM-3
d)	Att vidta åtgärder för att hantera den negativa påverkan	SBM-3
e)	Att följa upp hur ändamålsenliga insatserna är och kommunicera det	E1-4, S1-5

GOV-5

Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering

Ratos arbetar för att stärka den interna kontrollen av hållbarhetsrapporteringen. Arbetet syftar till att säkerställa en enhetlig och tillförlitlig datainsamling samt kvalitetssäkring av hållbarhetsuppgifter inom hela koncernen.

En initial bedömning av risker inom hållbarhetsrapporteringen har identifierat att datakvaliteten kan påverkas av manuell hantering av data samt att bolagen kan ha olika beräkningsmetoder och rutiner för framtagandet av underlag. För att hantera riskerna har ett gemensamt rapporteringssystem införts för att samla in data från samtliga bolag. Datakvaliteten säkerställs genom flera kontrollsteg där bolagen ansvarar för att granska och verifiera sina uppgifter innan de rapporteras vidare till koncernen. Därefter sker ytterligare avvikelsekontroller på koncernnivå för att upptäcka avvikelser. Vid avvikelser följs de upp med berörda bolag för att säkerställa huruvida uppgifterna är korrekta eller om det finns ett behov av korrigerig.

Strategi

SBM-1

Strategi, affärsmodell och värdekedja

Ratos AB (publ) är ett svenskt börsnoterat bolag som består av 14 bolag baserade i Norden med verksamhet i cirka 30 länder. Genom att utveckla ledande verksamheter inom industri och infrastrukturlösningar, med ett utbud av tjänster och produkter för en hållbar framtid, skapar Ratos värde både för sina aktieägare och för samhället i stort. Ratos har en diversifierad portfölj av verksamheter inom olika branscher och bolagen är organiserade i tre affärsområden – Industry, Construction & Services och Consumer. Se avsnitt S1-6 för uppgifter om antal anställda uppdelat efter geografiska områden.

Affärsområden

I affärsområdet Industry är tekniklösningar i form av produkt- och digital tjänsteutveckling inom industrin i fokus. Verksamheten är uppdelad i segmenten Product Solutions och Industrial Services med bolag verk-samma inom marknader med stark tillväxt, såsom förnybar energi, dagligvaruhandel, hållbara lättviktskonstruktioner, farmakologi och eftermarknadslösningar.

Affärsområdet och segmentet Construction & Services fokuserar på att bygga och underhålla ett hållbart samhälle. Verksamheten omfattar underhåll av infrastruktur inom järnväg, väg och energilösningar.

Affärsområdet Consumer omfattar två bolag – ett inom detaljhandel och ett som driver en digital handelsplattform för begagnade fordon och maskiner. Bolagen arbetar för att förenkla och förbättra livet för konsu-menter genom hållbara och tidsbesparande lösningar.

Affärsmodell och strategi

Genom att utveckla hållbara bolag skapas långsiktiga värden. Håll-barhet i både affärsidé och daglig verksamhet är kärnan i lönsamma bolag, varför hållbarhet är en integrerad del av Ratos affärsstrategi. Det gäller både moderbolaget och arbetet som aktiv ägare i Ratos bolag. Ratos största bidrag till samhället är att vara en aktiv och ansvarsfull ägare som bygger långsiktigt framgångsrika och hållbara bolag vilka skapar arbeten, tar hänsyn till människor och miljö samt levererar produkter och tjänster av hög kvalitet.

Hållbarhetsmål

Hållbarhet är en integrerad del av affärsstrategin och en förutsättning för långsiktig tillväxt. Ratos styrelse har fastställt koncerngemensamma hållbarhetsmål kopplade till Agenda 2030, med fokus på mål 13 – Bekämpa klimatförändringarna och mål 5 – Jämställdhet. Målen har formulerats i linje med affärsstrategin och i dialog med intressenter. Målen omfattar:

- Klimatmål för scope 1, 2 och 3 fördelat på både kortsiktiga och långsiktiga mål.
- Minst 40/60 fördelning mellan kvinnor och män på ledande befattningar senast år 2030.

Ratos anslöt sig under 2024 till Science Based Targets initiative (SBTi) för att säkerställa att koncernens klimatmål är vetenskapligt förankrade. Målen validerades i december 2025.

Målen är utgångspunkten för Ratos långsiktiga arbete med att minska klimatpåverkan och främja jämställdhet i koncernens bolag. De omsätts i praktiken genom att hållbarhetsfrågorna integreras i styrning, uppfölj-ning och den operativa verksamheten.

Målen ska bidra till ett strukturerat och vetenskapligt förankrat håll-barhetsarbete som stärker Ratos konkurrenskraft och framtidssäkrar koncernen.

Åtaganden och riktlinjer som styr hållbarhetsarbetet

För att säkerställa att koncernens hållbarhetsarbete bedrivs på ett ansvarsfullt och jämförbart sätt utgår Ratos från internationella rikt-linjer. Hållbarhetsarbetet tar utgångspunkt i internationella hållbarhets-nätverk och riktlinjer och ska bidra till de globala målen för hållbar utveckling. Arbetet utgår från FN:s Global Compact, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, FN:s konventioner om barns rättigheter, FN:s konventioner mot korruption, ILO:s kärnkonven-tioner och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Ratos förväntar sig vidare att de leverantörer som koncernen har affärsförbindelser med ställer sig bakom samma principer.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

→ Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

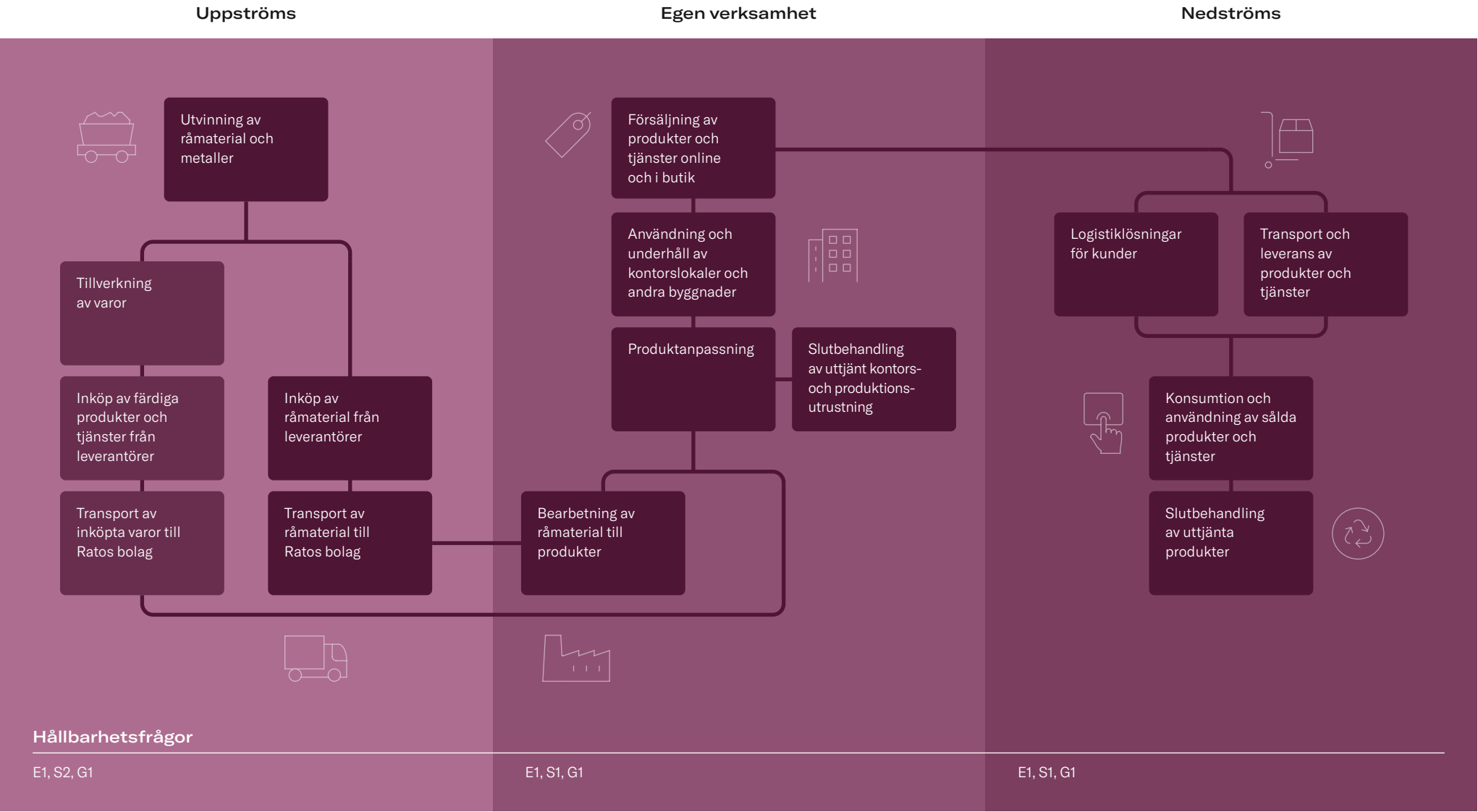
Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Värdekedja
Ratos diversifierade verksamhet innebär att bolagen har olika typer av värdekedjor och är beroende av olika nyckelresurser. Beroende på bransch och respektive bolags inriktning kan de mest väsentliga frågorna uppstå uppströms, i den egna verksamheten eller nedströms. Ratos har under 2025 fortsatt arbetet med att uppdatera processer och riktlinjer för att hantera påverkan, risker och möjligheter som uppstår i koncernens olika värdekedjor.



Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

→ Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

SBM-2

Intressenters intressen och synpunkter

För Ratos är dialog med intressenter avgörande för att säkerställa att koncernens väsentliga påverkan, risker och möjligheter speglar intressenternas förväntan. Våra viktigaste intressenter är medarbetare, kunder, aktieägare och investerare. Genom att förstå deras perspektiv, förväntningar och den påverkan Ratos verksamhet har på omvärlden, stärks förmågan att fatta välgrundade beslut och utveckla hållbara affärsstrategier. Styrelse och ledning informeras om intressenters synpunkter årligen.

Dialogen med intressenter sker både löpande och genom mer riktade insatser. Under 2025 genomfördes fördjupade intervjuer med utvalda intressenter som en uppföljning av resultaten av tidigare genomförda intressentdialoger där syftet var att identifiera koncernens väsentliga hållbarhetsfrågor. Vid årets intressentdialoger fick intressenterna godkända resultatet av den uppdaterade dubbla väsentlighetsanalysen, vilken beskrivs i IRO-1.

Intressentgrupp	Metod för interaktion
Medarbetare på Ratos	• Intervjuer med representanter i samband med intressentdialog • Personalmöten, medarbetarsamtal • Strukturerade diskussionsgrupper med fokus på Ratos värderingar, företagskultur, arbetsmetoder och framtida utveckling
Medarbetare i Ratos bolag	• Intervjuer med representanter i samband med intressentdialog • Möten inom Ratos årliga funktionella forum • (VD, CFO, HR, Hållbarhet, etc)
Bolagens ledningsgrupper och styrelseledamöter	• Intervjuer med representanter i samband med intressentdialog • Koncerngemensam utvärdering av styrelsearbetet
Ägare och investerare	• Intervjuer med representanter i samband med intressentdialog • Årsstämma • Dialog och enskilda möten



Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

→ Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

SBM-3

Väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Ratos är en diversifierad koncern med bolag i flera branscher, vilket innebär att påverkan, risker och möjligheter varierar mellan bolagen. Arbetet med att kartlägga och agera på koncernens risker och möjligheter anpassas ständigt efter rådande koncern- och bolagsstruktur. Ratos väsentliga påverkan på människor och miljö avser främst utsläpp av växthusgaser uppströms och nedströms i värdekedjan. Negativ påverkan kan även uppstå genom brister i arbetsvillkor, arbets-

miljö och lika möjligheter, både i den egna verksamheten och i värdekedjan. Potentiell positiv påverkan omfattar bland annat förbättrade arbetsförhållanden, mångfald och investeringar i energieffektivitet och förnybar energi. De identifierade hållbarhetsfrågorna innebär både risker och möjligheter för koncernen. Klimatförändringar, bristande arbetsvillkor eller oetiskt agerande kan medföra finansiella risker, medan hållbara investeringar kan stärka konkurrenskraften och bidra till långsiktig värdeskapande. Ratos väsentliga frågor är kopplade till Ratos affärsmodell och strategi, som bygger på aktivt och långsiktigt ägarskap. Genom att integrera hållbarhetsaspekter i investeringar, styrning och uppföljning arbetar Ratos för att hantera risker, ta tillvara på möjligheter och stärka

positiv påverkan i hela värdekedjan. Ratos har inte identifierat några nuvarande finansiella effekter av koncernens väsentliga hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter som väsentligt påverkat den finansiella ställningen, resultatet eller kassaflödena under 2025. Ratos har inte heller genomfört analys av nuvarande eller förväntade finansiella effekter som till exempel kapital- eller driftutgifter. Samtliga väsentliga hållbarhetsfrågor som identifierades i den dubbla väsentlighetsanalys som genomfördes 2025 omfattas av ESRS. Läs mer om processen för den dubbla väsentlighetsanalysen i nästa avsnitt, IRO-1.

		Värdekedja	Påverkansväsentlighet				Finansiell väsentlighet		Tidshorisont
Väsentliga hållbarhetsfrågor	Beskrivning		Potentiell	Faktisk	Negativ	Positiv	Risk	Möjlighet	
ESRS E1 • Klimatförändringar									
Begränsning av klimatförändringar	Utsläpp av växthusgaser bidrar negativt till klimatförändringarna. Om Ratos inte når sina klimatmål kan det medföra skadat anseende, förlorade kundkontrakt, begränsade affärsmöjligheter och minskad attraktionskraft som arbetsgivare.	Uppströms Egen verksamhet Nedströms		●	●		●		Kort Medellång
Anpassning till klimatförändringar	Bristande anpassning till fysiska klimatrisker kan innebära ökade kostnader och minskad efterfrågan. Samtidigt kan ökad efterfrågan på klimatanpassade produkter och lösningar skapa nya affärsmöjligheter för koncernens bolag.	Uppströms Egen verksamhet Nedströms					●	●	Medellång Lång
Energi	Energianvändning i koncernen bidrar till klimatpåverkan och medför en risk genom stigande energipriser och ökade kostnader kopplade till koldioxidutsläpp. Samtidigt kan investeringar i förnybar energi stärka koncernens konkurrenskraft.	Uppströms Egen verksamhet Nedströms		●	●	●	●		Kort Medellång
ESRS S1 • Den egna arbetskraften									
Lika behandling och lika möjligheter för alla	Brist på lika möjligheter och risk för trakasserier kan leda till ojämlig behandling. Det medför risk för minskad konkurrenskraft vid otillräcklig kompetensutveckling, men också möjlighet att stärka prestation och innovation genom ökad mångfald och inkludering.	Egen verksamhet	●		●		●	●	Kort Medellång
Arbetsvillkor	Otillräckliga arbetsvillkor och brister i arbetsmiljö och säkerhet kan leda till olyckor, ökad sjukfrånvaro och ökad personalomsättning. Det medför risk för ekonomiska förluster och svårigheter att attrahera och behålla kompetens.	Egen verksamhet	●		●		●		Kort Medellång
Andra arbetsrelaterade rättigheter	Bristande skydd av anställdas personuppgifter kan leda till böter, juridiska kostnader och skadat anseende vid en cyberincident.	Egen verksamhet	●		●		●		Kort

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

→ Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Väsentliga hållbarhetsfrågor		Beskrivning	Värdekedja	Påverkansväsentlighet				Finansiell väsentlighet		Tidshorisont
				Potentiell	Faktisk	Negativ	Positiv	Risk	Möjlighet	
ESRS S2 • Arbetstagare i värdekedjan										
Arbetsvillkor	De väsentliga hållbarhetsfrågorna är arbetsvillkor, lika behandling och lika möjligheter för alla och andra arbetsrelaterade rättigheter. ¹⁾		Uppströms							Kort Medellång
ESRS G1 • Ansvarsfullt företagande										
Företagskultur	En företagskultur som präglas av etik och samarbete stärker medarbetarnas förtroende inom organisationen och främjar ansvarsfullt agerande. Brister i företagskulturen, särskilt avseende ansvarstagande och kännedom om informationssäkerhet, kan öka risken för cyberincidenter som leder till driftstörningar, ekonomiska förluster och skadat förtroende hos företagets intressenter.		Egen verksamhet							Kort
Skydd av visselblåsare	Otillräckligt skydd för visselblåsare kan leda till att oegentligheter inte rapporteras och ökad risk för bristande regelefterlevnad och skadat anseende.		Uppströms Egen verksamhet Nedströms							Medellång
Korruption och mutor	Korruption och mutor kan leda till böter, rättsliga kostnader och förlorade affärer, särskilt för bolag inom koncernen som verkar i bygg- och anläggningsbranschen.		Uppströms Egen verksamhet Nedströms							Medellång

¹⁾ S2 Arbetstagare i värdekedjan är föremål för infasning och kommer att utvecklas framåt.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

→ Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Hantering av konsekvenser, risker och möjligheter

IRO-1

Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter

Identifiering, bedömning och prioritering av väsentliga frågor utifrån principen om dubbel väsentlighet skedde första gången under 2022 och har sedan dess uppdaterats årligen. Under 2025 uppdaterade Ratos den dubbla väsentlighetsanalysen för att säkerställa dess överensstämmelse med ESRS.

Upplysningar om processen för väsentlighetsbedömning 2025
Den dubbla väsentlighetsanalysen har uppdaterats för att säkerställa att den speglar Ratos aktuella affärskontext och prioriteringar. Bedömningen har genomförts för Ratos AB och respektive bolag. Intressebolag har beaktats som en del av värdekedjan.
Under 2025 skedde två strukturella förändringar inom Ratoskoncernen. I maj avyttrades bolaget airteam och i juni avyttrades den kontrollerade andelen av byggkoncernen Sentia. Både airteam och Sentia exkluderas från hållbarhetsredovisningen om inget annat anges.
I den dubbla väsentlighetsanalysen identifierades Ratos väsentliga hållbarhetsfrågor, baserat på företagets mest betydande påverkan på miljön och på människor, inklusive mänskliga rättigheter, samt de mest betydande finansiella riskerna och möjligheterna för Ratos med avseende på hållbarhet. Processen kartlade Ratos faktiska och potentiella, både negativa och positiva, påverkan samt de finansiella riskerna och möjligheterna vilka analyserades utifrån ett dubbelt väsentlighetsperspektiv.
Den dubbla väsentlighetsanalysen omfattade följande steg:

Steg 1: Kartläggning av Ratos hållbarhetssammanhang
Ratos väsentliga hållbarhetsfrågor identifierades genom en översyn av tidigare års väsentlighetsbedömningar, benchmarking av nordiska branscher inom koncernens tre affärsområden, riskkartläggning, intressentdialoger samt en jämförelse mot ESRS för att identifiera och komplettera eventuella gap. För att förstå den påverkan Ratos har eller kan ha på omvärlden genomfördes en kartläggning av Ratos värdekedja, aktiviteter och affärsrelationer. Steget syftade till att ytterligare fördjupa förståelsen för de branscher som Ratos bolag verkar i, branscher och material i bolagens värdekedjor och de utmaningar som finns i branscherna såväl som i samhället i stort. Kartläggningen gav också förutsättningar för att förstå Ratos hållbarhetsrelaterade affärsrisker och affärsmöjligheter.
Under 2025 har Ratos vidareutvecklat sina processer för att identifiera, förebygga, begränsa och redovisa hur bolaget behandlar de fak-

tiska och potentiella negativa konsekvenserna för miljö och människor i samband med den egna verksamheten och längs värdekedjan. Vidare genomfördes workshops för representanter från Ratos bolag med fokus på mänskliga rättigheter och riskidentifiering i värdekedjan.

Steg 2: Identifiering av faktisk och potentiell påverkan, risker och möjligheter – sammanfattning
I processen för den dubbla väsentlighetsanalysen har Ratos bolags olika typer av verksamhet, marknader och affärsrelationer beaktats. Bolagen har utgått från sina särskilda omständigheter och andra faktorer för att identifiera påverkan, risker och möjligheter. För att ta fram en bruttolista över Ratoskoncernens faktiska och potentiella påverkan, risker och möjligheter, genomfördes en skrivbordsanalys baserad på de branscher och värdekedjor som är aktuella för Ratos. Analysen baserades på en genomgång av intern dokumentation och externa källor, till exempel hållbarhetsredovisningar från Ratosbolagen, publik information och Ratoskoncernens policyer samt SASB-standarder relevanta för de branscher som Ratosbolagen är verksamma inom.

Steg 3: Bedömning av betydelsen av påverkan, risker och möjligheter – sammanfattning
Kartläggningen i steg ett och två resulterade i en bruttolista över den positiva och negativa påverkan som Ratos har eller kan ha på miljön, ekonomi och människor, inklusive mänskliga rättigheter. Ratos olika typer av påverkan jämfördes med varandra och negativ påverkan och positiv påverkan analyserades separat. Betydelsen av negativ påverkan bedömdes utifrån allvarlighetsgrad, en kombination av skala, omfattning och återställbarhet. Betydelsen av positiv påverkan bedömdes utifrån skala och omfattning. För potentiell påverkan togs även hänsyn till sannolikheten. Risker för negativ påverkan på mänskliga rättigheter bedömdes med utgångspunkt att allvarlighetsgrad beaktas över sannolikhet. Finansiella risker och möjligheter bedömdes utifrån finansiell storlek och sannolikhet.
Bedömningen gjordes i kvantitativa termer med hjälp av överenskomna nivåer för skala, omfattning, återställbarhet, sannolikhet och finansiell effekt. Vid bedömningen av allvarlighetsgrad – baserat på skala, omfattning och återställbarhet – beaktades faktorer som kan ge upphov till ökad risk för negativ påverkan, till exempel branscher och geografiska områden där bolagen är verksamma. I vissa fall har bolagsspecifika faktorer beaktats i bedömningen. Resultaten konsoliderades sedan baserat på Ratos framtagna konsolideringsmodell. Konsolideringsmodellen beaktar bolagens storlek, hur många bolag som har identifierat att en fråga är väsentlig samt annan bolagsspecifik information. Vid beaktning av bolagens storlek vägdes de olika bolagens respektive

effekt på Ratos finansiella resultat mått i tre olika finansiella nyckeltal. Det bygger på antagandet att storleken på ett bolags finansiella nyckeltal speglar dess inflytande på Ratos vad gäller påverkan, risker och möjligheter. Om till exempel relationer med leverantörer bedöms utgöra en affärsrisk för ett Ratosbolag och energifrågan för ett annat bolag med större finansiell effekt, sett till de tre nyckeltal som tas i beaktning, så kommer – allt annat lika – energifrågan att ges större vikt. För väsentlighet kopplat till den egna arbetskraften vägdes bolagens respektive påverkan baserat på medelantalet anställda. I frågor som avser potentiell negativ påverkan på mänskliga rättigheter beaktas påverkans allvarlighetsgrad före sannolikheten att det inträffar.

Steg 4: Prioritering av påverkan, risker och möjligheter samt validering
Utifrån analysen i steg tre fastställdes det för varje påverkan, risk och möjlighet om de skulle anses vara väsentliga eller inte. Tröskeln för påverkansväsentlighet och finansiell väsentlighet har varit om påverkan på människor eller miljö, eller ur ett styrningsperspektiv, är tillräckligt betydande för att kräva åtgärder (till exempel att särskilt bevaka frågan) av Ratos, eller tillräckligt betydande ur ett rapporteringsperspektiv för Ratos. Resultatet presenterades i årets intressentdialog där intressenterna godkände resultatet.

Beslutsprocess, integration och ingångsparametrar
Huvudansvaret för att identifiera, bedöma, prioritera, hantera och övervaka potentiell och faktisk påverkan på människor och miljö ligger hos bolagen. Mognadsgraden gällande att säkerställa tillbörlig aktsamhet relaterat till hållbarhet varierar mellan bolagen. Den dubbla väsentlighetsanalysen har samordnats av Ratos hållbarhetsfunktion, med deltagande från Ratos bolag. Beslut om väsentlighet har tagits av Ratos koncernledning och Ratos styrelse.

IRO-2

Upplysningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företagets hållbarhetsrapport

För en förteckning över de ESRS-standarder som baserat på den dubbla väsentlighetsanalysen omfattas av hållbarhetsrapporten samt var upplysningarna återfinns, se inledningen till respektive standard.
För en förteckning över vilka datapunkter i hållbarhetsrapporten som härrör från annan EU-lagstiftning, se sida 63.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

→ Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Miljöupplysningar

ESRS E1	Klimatförändringar	Sida
GOV-3	Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem	46
E1-1	Omställningsplan för begränsning av klimatförändringarna	46
SBM-3	Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	47
IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentlig klimatrelaterad påverkan, risker och möjligheter	47
E1-2	Policyer för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	47
E1-3	Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringspolicyer	47
E1-4	Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	48
E1-5	Energianvändning och energimix	48
E1-6	Bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp	49
E1-8	Intern koldioxidprissättning	50

Klimatmål

1,5°C

Klimatmål i linje med Parisavtalet kräver att uppvärmningen begränsas till 1,5 °C. Ratos ska bidra med att minska utsläpp i hela värdekedjan med vetenskapligt baserade mål. Uppföljning säkerställer att framsteg och ansvar kan mätas.

Läs mer



SCIENCE
BASED
TARGETS

DRIVING AMBITIOUS CORPORATE CLIMATE ACTION

I december 2025 nådde Ratos en viktig milstolpe när Ratos reduktionsmål validerades av Science Based Target initiative (SBTi).

Läs mer

Kortsiktiga och långsiktiga mål för att begränsa klimatpåverkan

Ratos klimatmålsättningar omfattar både kortsiktiga reduktionsmål för 2030 och långsiktiga ambitioner för 2050.

Läs mer

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

→ Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Rapportering enligt EU:s taxonomiförordning

EU:s taxonomi är en del av EU:s strategi för att styra kapitalflöden mot hållbara investeringar och underlätta omställningen till en klimatneutral ekonomi. Taxonomin omfattar fortsatt sex miljömål: (i) begränsning av klimatförändringar, (ii) anpassning till klimatförändringar, (iii) hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser, (iv) omställning till en cirkulär ekonomi, (v) förebyggande och begränsning av föroreningar, (vi) skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem.

För rapporteringen år 2025 har Ratos tillämpat upplysningskraven enligt artikel 8 i förordning (EU) 2020/852 (taxonomiförordningen), samt de tillhörande upplysningsbestämmelserna i kommissionens delegerade förordning (EU) 2021/2178, i dess lydelse efter ändring genom delegerad förordning (EU) 2026/73. De regeländringar som är tillämpliga för rapporteringen avseende 2025 omfattar bland annat införandet av förenkla­de rapporteringsmallar samt ett kvantitativt väsentlighetströskel­värde.

Enligt tröskelvärdet behöver ekonomiska verksamheter som sam­mantaget understiger 10% av koncernens omsättning, kapitalutgifter (CapEx) eller driftsutgifter (OpEx) inte bedömas avseende taxonomi­berättigande eller taxonomiförenlighet, utan redovisas i stället som icke-bedömda verksamheter som anses vara icke-väsentliga.

Mot bakgrund av tillämpningen av tröskeln har Ratos bedömt att kon­cernen inte har några ekonomiskt väsentliga verksamheter att bedöma avseende taxonomiberättigande eller taxonomiförenlighet kopplat till CapEx eller OpEx för räkenskapsåret 2025. Koncernens omsättning överstiger det kumulativa väsentlighetströskelvärdet om 10%, och de underliggande ekonomiska verksamheter som bidrar till omsättningen har därför varit föremål för vidare taxonomibedömning.

Analysprocess

Varje bolag har analyserat sina ekonomiska verksamheter i förhållande till samtliga verksamheter som omfattas av de klimat- och miljörelate­rade delegerade akterna, med stöd från Ratos och en oberoende extern part. Informationen har därefter sammanställts och kvalitetssäkrats på koncernnivå. Ratos har fortsatt att tillhandahålla vägledning och stöd till bolagen för att säkerställa en enhetlig och korrekt tillämpning av taxo­nomiförordningen.

Ratosbolag som bedriver verksamheter som omfattas av taxonomin har rapporterat finansiella data via en gemensam rapporteringsplatt­form, vilket har möjliggjort bedömning av väsentlighet på konsoliderad koncernnivå.

Redovisningsprinciper

För EU-taxonomirapportering definieras och beräknas omsättning, CapEx och OpEx i linje med taxonomiförordningen och den delegerade akten om upplysningar, i dess ändrade lydelse. Omsättning definieras som koncernens nettoomsättning från försäljning av produkter och tjänster och redovisas i enlighet med IFRS. Omsättnings-KPI:ns näm­nare motsvarar nettoomsättningen enligt koncernens konsoliderade resultaträkning (se s. 80). CapEx avser tillägg till materiella och immate­riella anläggningstillgångar under rapporteringsperioden, redovisade enligt IFRS.

OpEx för EU-taxonomisyften definieras i enlighet med den särskilda definition som anges i den delegerade akten och motsvarar inte koncer­nens totala rörelsekostnader i resultaträkningen. Istället omfattar OpEx direkta, icke-aktiverade kostnader som är nödvändiga för att säkerställa fortsatt och effektiv drift av materiella anläggningstillgångar samt kort­fristiga leasingavgifter.

Ratos taxonomirapportering omfattar samtliga bolag som konsoli­deras i koncernredovisningen. Intressebolag ingår inte i rapporteringen. Under året avyttrade Ratos sin byggverksamhet. Bolag som avyttrades under 2025 ingår inte i omsättnings-KPI:n, medan CapEx och OpEx inkluderas fram till tidpunkten för avyttringen, i enlighet med de redo­visnings- och konsolideringsprinciper som tillämpas i koncernens IFRS-redovisning. Samtliga nyckeltal beräknas på konsoliderad basis och baseras på aggregerad data. För bolag som har avyttrats under 2025 har vissa estimat tillämpats vid beräkningen av CapEx och OpEx.

Under 2025 genomfördes metodförfiningar i tillämpningen av EU-taxonomin, vilket bland annat resulterade i förändringar av KPI:n för OpEx till följd av metodjusteringar. Eftersom de uppdaterade rappor­teringsmallarna som tillämpas för 2025 inte kräver jämförande information avseende OpEx har någon omräkning av jämförelsetal inte varit nöd­vändig.

Verksamheter som omfattas av taxonomiförordningen

Byggverksamheten som avyttrades under året, har tidigare utgjort en betydande andel av koncernens taxonomiberättigade verksamheter. Mot bakgrund av det avser den taxonomiberättigade omsättning som identifierats under 2025 därmed ett begränsat antal verksamheter. Verksamheterna motsvarar ekonomiska verksamheter som definieras i EU-taxonomins delegerade akter och avser huvudsakligen omställ­ningen till en cirkulär ekonomi genom försäljning av begagnade varor,

samt begränsning av klimatförändringar genom verksamheter kopplade till järnvägsinfrastruktur och tillverkning av teknik för förnybar energi.

I de fall verksamheter har identifierats som taxonomiberättigade har de därefter bedömts avseende taxonomiförenlighet mot tillämpliga tek­niska granskningskriterier. Varje intäktsström har hänförts till en enskild ekonomisk verksamhet för EU-taxonomisyften och har endast räknats en gång i beräkningen av nyckeltalen för att undvika dubbelräkning. Resterande, icke-berättigad omsättning samt CapEx och OpEx avser verksamheter inriktade mot tekniska och digitala lösningar som inte direkt omfattas av någon verksamhet som listas i taxonomins delege­rade akter.

Aktiviteter som är förenliga med taxonomikraven

Ratos redovisar för räkenskapsåret 2025 inte någon taxonomiförenlig omsättning, CapEx eller OpEx. Även om taxonomiberättigade verksam­heter som bidrar till omsättningen har identifierats, har koncernen ännu inte färdigställt de processer som krävs för att på konsoliderad nivå kunna påvisa uppfyllelse av samtliga krav för taxonomiförenlighet, inklu­sive kriterierna om att inte orsaka betydande skada (Do No Significant Harm) och kraven på minimiskyddsåtgärder (minimum safeguards).

Under 2025 har en försiktig ansats tillämpats, och Ratos har inte bekräftat efterlevnad av hela uppsättningen tekniska granskningskrite­rier som krävs för taxonomiförenlighet. För det krävs ytterligare utveck­ling av koncerngemensamma processer och due diligence-rutiner.

Framåtblick

Taxonomibedömningen för 2025 utgör en grund för fortsatt utveckling av interna processer kopplade till EU-taxonomin. Under 2026 kommer Ratos att fortsätta följa regulatoriska förändringar och stödja bolagen i att stärka processer och due diligence-rutiner, för att säkerställa bered­skap om verksamheter skulle bli ekonomiskt väsentliga för taxonomi-rapportering under kommande år.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

→ Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Andel av omsättning, CapEx, OpEx från produkter eller tjänster som är associerade med taxonomiberättigade eller taxonomiförenliga ekonomiska aktiviteter – upplysningar som omfattar år 2025 (sammanfattande nyckeltal)

Budgetår (N)	2025				Uppdelning per miljömål av taxonomiförenliga verksamheter										
Nyckeltal	Totalt	Verksamheter som omfattas av taxonomin	Taxonomi-förenliga verksamheter	Andel taxonomi-förenliga verksamheter	Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Föroreningar	Biologisk mångfald	Andel möjliggörande verksamheter	Andel omställnings-verksamheter	Ej bedömda verksamheter som anses icke-väsentliga	Taxonomi-förenliga verk-samheter under föregående budgetår (N-1)	Andel taxonomi-förenliga verk-samheter under föregående budgetår (N-1)
					%	%	%	%	%	%					
Text	MSEK	%	MSEK	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	MSEK	%
Omsättning	18 832	11,6%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0	0%
CapEx	1 228	0,0%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	9,3%	0	0%
OpEx	591	0,0%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4,6%	0	0%

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

→ Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Omsättning

Rapporterad KPI		Omsättning											
Budgetår (N)		2025											
Ekonomiska aktiviteter	Kod	Taxonomi-berättigad KPI (Andel av taxonomi-berättigad omsättning)	Taxonomi-förenlig KPI (Monetärt värde av omsättning)	Taxonomi-förenlig KPI (Andel av taxonomi-förenlig omsättning)	Miljömål för taxonomiförenliga verksamheter						Möjliggörande verksamhet	Omställnings-verksamhet	Andel taxonomi-förenliga inom taxonomi-berättigade
					Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Föreningar	Biologisk mångfald			
Text		%	MSEK	%	%	%	%	%	%	%	(E där tillämpligt)	(T där tillämpligt)	%
Tillverkning av teknik för förnybar energi	CCM 3.1	1,6%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			0%
Tillhandahållande av datadrivna IT- och OT-lösningar	CE 4.1	0,0%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			0%
Försäljning av begagnade varor	CE 5.4	6,4%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			0%
Infrastruktur för järnvägstransport	CCM 6.14	3,6%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			0%
Uppförande av nya byggnader	CCM 7.1/CE 3.1	0,0%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			0%
Renovering av befintliga byggnader	CCM 7.2/CE 3.2	0,0%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			0%
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning	CCM 7.3	0,0%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			0%
Yrkestjänster i samband med byggnaders energiprestanda	CCM 9.3	0,0%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			0%
Summa taxonomiförenlighet per miljömål					0%	0%	0%	0%	0%	0%			
Total KPI (Omsättning)		11,6%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			0%

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

→ Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

ESRS E1 • Klimatförändringar

Ratos arbetar för att minska koncernens klimatpåverkan och bidra till omställningen mot en koldioxidsnål ekonomi. Arbetet baseras på vetenskapligt förankrade mål enligt Science Based Targets initiative (SBTi).

Styrning

GOV-3

Integrering av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem

Ratos har inte inkluderat klimatrelaterade nyckeltal eller faktorer som del i ett incitamentsprogram. Se mer information i ESRS 2, GOV-3.

Väsentliga hållbarhetsfrågor	Beskrivning	Värdekedja
Begränsning av klimatförändringar	Utsläpp av växthusgaser bidrar negativt till klimatförändringarna. Om Ratos bolag inte når sina klimatmål kan det medföra skadat anseende, förlorade kundkontrakt, begränsade affärsmöjligheter och minskad attraktionskraft som arbetsgivare.	Uppströms Egen verksamhet Nedströms
Anpassning till klimatförändringar	Bristande anpassning till fysiska klimatrisker kan innebära ökade kostnader och minskad efterfrågan. Samtidigt kan ökad efterfrågan på klimatanpassade produkter och lösningar skapa nya affärsmöjligheter för koncernens bolag.	Uppströms Egen verksamhet Nedströms
Energi	Ratos energianvändning bidrar till klimatpåverkan och medför en risk genom stigande energipriser och ökade kostnader kopplade till koldioxidutsläpp. Samtidigt kan investeringar i förnybar energi stärka koncernens konkurrenskraft.	Uppströms Egen verksamhet Nedströms

Strategi

E1-1

Omställningsplan för att begränsa klimatförändringar

Ratos har tagit fram klimatmål i enlighet med 1,5 °C-målet i Parisavtalet. Målen validerades av Science Based Targets initiative (SBTi) i december 2025. Målen redovisas i E1-4.

För att uppnå målen arbetar Ratos med att ta fram en klimatomställningsplan. Ambitionen är att planen ska fastställas av styrelsen under 2026 för att sedan utvecklas kontinuerligt och vara en integrerad del av affärsstrategin och vägleda Ratos bolag i deras klimatarbete.

En central del i omställningsplanen är att successivt fasa ut användningen av fossila bränslen. Ett första steg är att få koncernens fordonsflotta att övergå till elfordon och laddhybrider. För bolag med produktions- och tillverkningsprocesser är ambitionen att öka användningen av förnybar energi däribland förnybar el kopplad till marknadsbaserade

instrument. När det gäller scope 3-relaterade utsläpp ligger fokus på att identifiera möjligheter att köpa in produkter och tjänster med lägre klimatavtryck samt att utveckla policyer och processer som stödjer hållbara inköp.

Ratos redovisar utgifter enligt taxonomiförordningen. För att öka andelen taxonomiförenlig verksamhet planeras att i ett första steg utveckla processer som säkerställer efterlevnad av taxonomins krav på minimiskyddsåtgärder. Inga av de aktiviteter som redovisas i E1-3 bedöms påverka kapitalutgifterna i någon väsentlig grad. Läs mer om arbetet med taxonomin i avsnittet Rapportering enligt EU:s taxonomiförordning.

Ratos har inte identifierat några väsentliga investeringar eller andra tillgångar som skulle förhindra framtida utsläppsminskningar, så kallade inlåsta växthusgasutsläpp. Ratos är inte heller uteslutet från EU-referensvärdena för anpassning till Parisavtalet.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

SBM-3

Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och förhållandet till strategi och affärsmodell

Som en del i arbetet med den dubbla väsentlighetsanalysen bedömdes motståndskraften i Ratos affärsmodell och strategi mot klimatrelaterade risker på en översiktlig nivå. För mer detaljer se IRO-1. Resultatet av analysen visar att det finns både väsentliga omställningsrisker och fysiska klimatrisker på medellång och lång sikt.

- Omställningsrisker:
- Regulatoriska risker föreligger om Ratos inte sänker sitt klimatavtryck i samma takt som eventuell lagstiftning kräver eller risk för ökande energikostnader om priset på koldioxid höjs.
 - Marknadsrisker föreligger om Ratos inte minskar klimatavtrycket från sina produkter och tjänster i samma takt som kunderna kräver.
 - Anseenderisk kan uppstå om Ratos skulle uppfattas ha för låga klimatambitioner eller (riskera att) inte nå upp till sina klimatmål.

- Fysiska klimatrisker:
- Extrema väderhändelser som stör egen verksamhet eller påverkar leverantörer och distributionskedjor utgör en reell fysisk klimatrisk.

Preliminärt bedöms motståndskraften mot riskerna vara god eftersom Ratos vidtagit åtgärder för att integrera hållbarhetsarbetet i affärsverksamheten och utifrån att Ratos följer relevanta miljölagar och internationella standarder. Bedömningen, och hanteringen av riskerna, kommer att utvecklas med stöd av omställningsplanen.

Hantering av påverkan, risker och möjligheter

IRO-1

Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentlig klimatrelaterad påverkan, risker och möjligheter

I den dubbla väsentlighetsanalysen identifierades och bedömdes klimatrelaterad påverkan, risk och möjligheter utifrån de branscher och verksamheter som är relevanta för Ratos. Bedömning av Ratos bolags olika värdekedjor, och insamling av aktivitets- och utsläppsdata, har varit särskilt avgörande för att bedöma klimatpåverkan. Processen för den dubbla väsentlighetsanalysen beskrivs mer under ESRS 2 IRO-1.

Fysiska klimatrisker bedömdes kvalitativt utifrån ett scenario där extrema väderhändelser antas bli både vanligare och allvarligare än idag. De olika bolagens olika typer av verksamheter och värdekedjor utvärderades för att avgöra om riskerna är väsentliga eller inte.

För att bedöma omställningsrisker utvärderades Ratos strategi och affärsmodell kvalitativt mot ett scenario där samhälle och marknad snabbt ställer om till en ekonomi som bidrar till att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C. Kostnaderna för teknikutveckling eller uppfyllande av regulatoriska krav antas bli höga, med stora marknads- eller ryktesrisker för den som inte kan ställa om i tid. Scenariot omfattar också högre priser på växthusgasutsläpp, en politisk faktor som inkluderats för att utvärdera Ratos energianvändning.

Ratos har ännu inte genomfört en klimatscenarioanalys. I utvecklingen av Ratos omställningsplan ingår att förbättra förutsättningarna för att bedöma klimatrelaterad påverkan, risker och möjligheter utifrån olika scenarier.

E1-2

Policyer för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna

Miljö- och klimatpolicy

Klimat- och miljöarbetet i Ratos utgår från Ratos Miljöpolicy. Policyn adresserar klimatbegränsning, klimatanpassning, energieffektivitet och utveckling av förnybar energi. Läs mer om policyn under ESRS GOV-1.

Åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna ska inriktas på att öka användningen av förnybar energi och främja effektiv resursanvändning, inklusive energieffektivitet. Bolagen ansvarar för att implementera strategier för att bidra till Ratos klimatmål.

I enlighet med Ratos Miljöpolicy förväntas klimatåtgärder i koncernen vara riktade för att hantera föränderliga klimatrisker. Det omfattar bland annat fokus på att öka användningen av förnybar energi.

E1-3

Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringspolicyer

Åtgärder och resurser med avseende på policyer relaterade till klimatförändringar

Under 2025 hållbarhetslänkade Ratos AB en kreditfacilitet till hållbarhetsmålen. Målen som avser reduktion av koldioxidutsläpp validerades av SBTi. De är exempel på två av de större klimatrelaterade åtgärder som genomförts på koncernnivå i Ratos under 2025.

Klimatomställningsplan

Under 2025 påbörjades framtagandet av en koncerngemensam klimatomställningsplan för att underlätta prioriteringen av klimatåtgärder och vägleda Ratos bolag i deras klimatarbete. Klimatomställningsplanen avses färdigställas under 2026.

Åtgärder som nämns i klimatomställningsplanen omfattar bland annat att fasa ut den del av fordonsflottan som drivs på fossila bränslen och övergå till elfordon och laddhybrider. Bolag med produktions- och tillverkningsprocesser ska åta sig att öka användningen av förnybar energi däribland förnybar el kopplad till marknadsbaserade instrument. Avseende utsläpp i scope 3 ska bolagen fokusera på att köpa in produkter och tjänster med lägre klimatavtryck samt att utveckla policyer och processer som stödjer hållbara inköp.

Hållbarhetslänkat låneavtal

Ratos har under 2025 förnyat ett befintligt låneavtal, en kreditfacilitet, på 3,3 miljarder SEK med villkor länkade till målet för minskade koldioxidutsläpp och ett mål kopplat till jämställdhet. Villkoren innebär att räntemarginalen för kreditfaciliteten påverkas positivt eller negativt beroende på måluppfyllelsen.

Syftet med hållbarhetslänkningen av kreditfaciliteten är att skapa förutsättningar och incitament för att uppnå Ratos klimatmål. De två åtgärderna kan inte kopplas till en specifik utsläppsminskning eller kapital- eller driftsutgift för 2025.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter
Förvaltningsberättelse

- Hållbarhetsrapport
- Allmänna upplysningar
 - Miljöupplysningar
 - Sociala upplysningar
 - Styrningsupplysningar

- Bolagsstyrning
- Ordföranden har ordet
 - Bolagsstyrningsrapport
 - Styrelse och VD
 - Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

Mätetal och mål

E1-4

Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringar

Ratos reduktionsmål validerades av SBTi under 2025. Målen omfattar både kortsiktiga och långsiktiga mål för att begränsa klimatpåverkan				
	Utfall 2025	Basår 2024	Kortsiktiga mål – 2030	Långsiktiga mål – 2050
Scope 1 och 2	–42%	52 276 ton CO ₂ e ¹⁾	Minskade växthusgasutsläpp med 42% (absolut värde)	Minskade växthusgasutsläpp med 90% (absolut värde)
Förnybar el	80%	33%	100% förnybar el	100% förnybar el
Scope 3	+19%	55 ²⁾	Minskade växthusgasutsläpp med 51,6% per förädlingsvärde ³⁾	Minskade växthusgasutsläpp med 97% per förädlingsvärde ³⁾

¹⁾ Basåret är omräknat pga. organisatoriska förändringar och omfattar endast kvarvarande bolag. Siffran är därmed inte jämförbar med utfallet för 2024 så som det presenteras i E1-6.
²⁾ Intensitetsmått baserat på förhållandet mellan totala utsläppet av koldioxidekvivalenter i kilo och bruttovinsten.
³⁾ Förädlingsvärdet avser bruttovinst uttryckt i MSEK.

Målen är antagna av Ratos styrelse och omfattar samtliga bolag inom koncernen. Basåret för samtliga mål är 2024 vilket är det år som Ratos anslöt sig till SBTi. Målen validerades av SBTi i december 2025. Samtliga Ratosbolag ska beräkna sin klimatpåverkan i scope 1–3. Bolagen är ansvariga för att implementera strategier för att bidra till målen.



Användning av förnybar energi och energieffektivisering är de drivkrafter som främst förväntas bidra till utfasning av fossila bränslen och uppfyllande av målen. Ratos styrelse, ledning och investerare är de intressenter som främst bidragit till målens framtagande. Styrelsen kommer följa upp målen årligen. De totala scope 1- och scope 2-utsläppen har minskat med 42% vilket främst beror på att Ratos har köpt förnybar el. Utsläppsintensiteten i scope 3 har ökat med 19%. Ökningen avser en kombination av lägre bruttovinst samt bättre datakvalitet. Vidare åtar sig Ratos att öka den årliga andelen aktivt inköpt förnybar el från 33% år 2024 till 100% förnybar el senast 2030 varav minst 88% år 2027. Därefter ska Ratos bibehålla den aktiva årliga inköpsstrategin för att säkerställa 100% förnybar el fram till 2050. För perioden uppgår andelen aktivt inköpt förnybar el till 80%. Information kommer att uppdateras till nästa års redovisning när klimatomställningsplanen är färdigställd.

E1-5

Energianvändning och energimix

Energin som används inom koncernen kommer från olika typer av energikällor, både fossila och förnybara samt en mindre del kärnenergi. För att beräkna koncernens totala energiförbrukning har förbränning av energikällor i annan enhet, till exempel liter råolja, omvandlats till MWh.

Energianvändning och energimix		
MWh	2025	2024
Energianvändning från fossila källor inom sektorer som omfattas av High Climate Impact Sectors (HCIS)		
Kol- och kolprodukter	0	113
Råolja och petroleumprodukter	5 906	13 785
Naturgas	21 718	20 064
Andra fossila källor	0	864
Inköpt eller förvärvad elektricitet, värme, ånga och kylning från fossila källor	11 997	40 060
Total energianvändning från fossila källor inom sektorer som omfattas av HCIS	39 621	74 886
Total energianvändning från fossila källor inom sektorer som inte omfattas av HCIS	45 549	40 916
Total energianvändning från fossila källor	85 170	118 097
Andel fossila i total energianvändning, %	35	48
Användning från kärnenergikällor		
Andel kärnenergikällor i total energianvändning, %	1	2
Förnybara energikällor, inbegripet biomassa (inklusive industriavfall och kommunalt avfall av biologiskt ursprung, biogas, förnybar vätgas osv)		
Inköpt eller förvärvad elektricitet, värme, ånga och kylning från förnybara källor	130 532	113 274
Egenproducerad förnybar icke-bränsleenergi	1 972	1 332
Total energianvändning från förnybara energikällor	157 047	121 091
Andel förnybara källor i total energianvändning, %	64	50
Total energianvändning	245 476	245 305

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

→ Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Den egna produktionen av förnybar energi produceras främst av Speed som har en av Nordens största takbaserade solcellsanläggningar installerad på sin anläggning i Borås.

Energiintensitet baserad på nettoomsättning		
MWh/MSEK	2025	2024
Total energianvändning från verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan per nettoomsättning från verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan	4	8

För att beräkna energiintensiteten från sektorer med hög klimatpåverkan, enligt definitionen i ESRS, inkluderas energianvändning från verksamhet inom sektorer med NACE-kod A-H. För Ratos innebär det att energianvändning från bolag med verksamhet från följande sektorer inkluderats i beräkningen: tillverkning (C), bygg och konstruktion (F), grossist och detaljhandel (G) och transport och lagring (H).

Koppling mellan energiintensitet baserad på nettoomsättning och information i finansiell rapportering		
MSEK	2025	2024
Nettoomsättning från verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan som används för att beräkna energiintensitet	10 711	18 902
Nettoomsättning (övriga)	8 121	13 223
Nettoomsättning totalt (Finansiella rapporter)	18 832	32 125

E1-6

Bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp

Metoder och väsentliga antaganden

För att beräkna koncernens totala utsläpp av växthusgaser omvandlas utsläpp av olika växthusgaser till koldioxidekvivalenter (CO₂e).

Ratos har för 2025 fortsatt att samla in klimatdata från alla sina bolag. Klimatdatan omfattar samtliga scope, scope 1, scope 2 och scope 3. För rapporteringsperioden har 92% (11) av Ratos bolag upprättat egna klimatbokslut och ett bolag har rapporterat bränsle- och energiförbrukning och andra aktiviteter som har beräknats i Ratos klimatbokslut.

I klimatbokslutet har sex kategorier identifierats som väsentliga för koncernen: kategori 1 Inköpta varor och tjänster, kategori 2 Kapitalvaror, kategori 3 Bränsle- och energirelaterade verksamhet, kategori 4 Transport och distribution uppströms, kategori 9 Transport och distribution nedströms och kategori 11 Användning av sålda produkter.

Datakvaliteten varierar mellan bolagen men bedöms generellt vara god. Det finns dock fortsatt en del osäkerheter dels då beräkningar görs av respektive bolag vilket kan medföra skillnader i metod och val av emissionsfaktorer etc, dels då vissa beräkningar är baserade på utgifter och uppskattningar vilket skapar viss osäkerhet. Dock följer även uppskattningarna etablerade beräkningsmetoder. Generellt har datakvaliteten inom koncernen förbättrats under 2025.

Notera att jämförelsedata inkluderar utsläpp i samtliga scope från bolagen Sentia och airteam som avyttrades under 2025. Då Ratos AB fortsatt äger en minoritetsandel i Sentia (som är ett intressebolag till Ratos AB) om 40% har Ratos AB inkluderat motsvarande sin ägarandel av Sentias scope 1 och scope 2 utsläpp i Ratos AB:s scope 3 kategori 15 utsläpp. I samma kategori har Ratos AB inkluderat motsvarande Ratos AB:s ägarandel (32%) av intressebolaget Aibels scope 1 och scope 2 utsläpp.

Klimatutsläpp i scope 2 presenteras både enligt plats- och marknadsbaserad beräkningsmetod.

De biogena utsläppen avser främst bränsle med inblandning av förnybara drivmedel. De biogena utsläppen uppgår totalt till 13 271 ton koldioxidekvivalenter fördelat mellan 7 759 ton i scope 1, 489 ton i scope 2 (market-based) och 5 023 ton i scope 3.

Växthusgasintensitet baserad på nettoomsättning		
Ton CO ₂ e/MSEK	2025	2024
Totala utsläpp av växthusgaser (platsbaserade) per nettoomsättning.	26	30
Totala utsläpp av växthusgaser (marknadsbaserade) per nettoomsättning.	25	30

Koppling mellan växthusgasintensitet baserad på nettoomsättning och information i finansiell rapportering		
MSEK	2025	2024
Nettoomsättning som används för att beräkna växthusgasintensitet	18 832	32 125
Nettoomsättning (övriga)	0	0
Nettoomsättning totalt (Finansiella rapporter)	18 832	32 125

Totala växthusgasutsläppen uppdelade på scope 1, scope 2 och betydande scope 3			
Ton koldioxidekvivalenter	Retroaktivt		
	2025	2024	%
Scope 1-växthusgasutsläpp			
Bruttoväxthusgasutsläpp	17 719	14 848	19
Scope 2-växthusgastutsläpp			
Platsbaserade	28 438	27 566	3
Marknadsbaserade	12 848	52 437	-75
Scope 3-växthusgasutsläpp			
Totala indirekta	434 197	912 518	-52
1 Inköpta varor och tjänster	282 946	723 380	-61
2 Kapitalvaror	37 036	21 515	72
3 Bränsle- och energirelaterade verksamheter	12 544	12 588	0
4 Transport och distribution uppströms	34 723	37 652	-8
9 Transport och distribution nedströms	17 886	29 527	-39
11 Användning av sålda produkter	29 365	66 674	-56
Övriga kategorier	19 697	21 181	-7
Totala utsläpp av växthusgaser			
Totalt platsbaserade	480 354	954 931	-50
Totalt marknadsbaserade	464 765	979 802	-53

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

→ Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Växthusgasutsläpp uppdelat per affärsområde

	Koncernen totalt			Ratos AB			Construction & Service			Industry			Consumer		
	2025	2024	%	2025	2024	%	2025	2024	%	2025	2024	%	2025	2024	%
Scope 1	17 719	14 848	19	1	0	998	11 328	8 386	35	5 639	5 518	2	752	943	-20
Scope 2															
Platsbaserade	28 438	27 566	3	3	3	-4	51	624	-92	27 099	25 537	6	1 285	1 402	-8
Marknadsbaserade	12 848	52 437	-75	2	2	-4	15	11 366	-100	11 680	18 067	-35	1 151	23 002	-95
Scope 3	434 197	912 518	-52	5 608	67	8 310	50 115	537 242	-91	253 522	227 607	11	124 952	147 601	-15

E1-8

Internkoldioxidprissättning

Ratos använder sig inte av ett internt system för koldioxidprissättning.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

→ Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Sociala upplysningar

ESRS S1	Den egna arbetskraften	Sida
ESRS 2 SBM-2	Intressenters intressen och synpunkter	52
ESRS 2 SBM-3	Väsentliga påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	52
S1-1	Policyer för den egna arbetskraften	53
S1-2	Rutiner för kontakter med den egna arbetskraften och arbetstagarrepresentanter angående inverkningar	54
S1-3	Rutiner för att åtgärda negativ påverkan och kanaler genom vilka medarbetare kan uppmärksamma problem	54
S1-4	Åtgärder avseende väsentlig påverkan på medarbetare och strategier för att minska väsentliga risker och utnyttja väsentliga möjligheter, vad gäller egna arbetskraften, och dess åtgärders ändamålsenlighet	54
S1-5	Mål för hur väsentlig negativ påverkan ska hanteras, positiv påverkan stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	55
S1-6	Uppgifter om företagets anställda	55
S1-8	Kollektivavtalstäckning och social dialog	56
S1-9	Mångfaldsindikatorer	56
S1-10	Tillräckliga löner	56
S1-14	Mått för arbetsmiljö	57
S1-15	Mått för balans mellan arbete och fritid	57
S1-16	Ersättningsmått (löneskillnader och total ersättning)	57
S1-17	Incidenter, anmälningar och allvarliga påverkan på mänskliga rättigheter	57
ESRS S2	Arbetstagare i värdekedjan	Sida
S2	Infasning – översiktlig redovisning enligt ESRS 1 §17	58

kvinnor/män

40/60

Ratos jämställdhetsmål syftar till att säkerställa en balanserad och inkluderande organisation där varken män eller kvinnor är underrepresenterade.

Läs mer

Allt handlar om människor

Verkligt värde utgår från våra med-
arbetares kompetens, engagemang
och ledarskap, och förstärks genom
våra strategier, processer och resurser
som vägleder verksamheten.

Läs mer

Förebyggande och minimering av risker

Genom att identifiera och hantera
potentiella risker i ett tidigt skede kan
vi reducera och undvika både operativa
och finansiella konsekvenser.

Läs mer

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter
Förvaltningsberättelse

- Hållbarhetsrapport
- Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

- Bolagsstyrning
- Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

ESRS S1 • Den egna arbetskraften

Ratos arbete med den egna arbetskraften utgår från kärnvärdet ”Allt handlar om människor”, vilket speglar övertygelsen att våra medarbetare är avgörande för koncernens utveckling och framgång. Genom att erbjuda rättvisa, säkra och inkluderande arbetsvillkor och främja engagemang och kompetensutveckling stärks Ratos konkurrenskraft och långsiktiga värdeskapande.

Strategi

SBM-2

Intressenters intressen och synpunkter

Medarbetare, både i moderbolaget och i bolagen, är en av Ratos viktiga intressentgrupper. Det finns flera dialogforum för att ta tillvara på medarbetarnas intressen, synpunkter, perspektiv och förväntningar på den påverkan Ratos har, både på dem själva och på miljön – i syfte att kunna fatta välgrundade beslut och utveckla hållbara affärsstrategier. För detaljer om Ratos intressentdialoger, se ESRS 2, SBM-2.

Väsentliga hållbarhetsfrågor	Beskrivning	Värdekedja
Lika behandling och lika möjligheter för alla	Brist på lika möjligheter och risk för trakasserier kan leda till ojämlik behandling. Det medför risk för minskad konkurrenskraft och lägre omsättning vid otillräcklig kompetensutveckling, men också möjlighet att stärka prestation och innovation genom ökad mångfald och inkludering.	Egen verksamhet
Arbetsvillkor	Otillräckliga arbetsvillkor och brister i arbetsmiljö och säkerhet kan leda till olyckor, ökad sjukfrånvaro och hög personalomsättning. Det medför risk för ekonomiska förluster och svårigheter att attrahera och behålla kompetens.	Egen verksamhet
Andra arbetsrelaterade rättigheter	Bristande skydd av anställdas personuppgifter kan leda till böter, juridiska kostnader och skadat anseende vid en cyberincident.	Egen verksamhet

SBM-3

Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och förhållandet till strategi och affärsmodell

Ratos strategi bygger på ett långsiktigt och aktivt ägarskap, där målet är att utveckla lönsamma och hållbara företag. En grundläggande förutsättning är att vara en ansvarsfull och attraktiv arbetsgivare som kan rekrytera, behålla och utveckla medarbetare och ledare med rätt kompetens. Ett av Ratos tre kärnvärden är ”Allt handlar om människor” vilket speglar Ratos syn på att både medarbetare inom Ratokoncernen och arbetare i andra delar av värdekedjan är viktiga.

Ratos har identifierat potentiell negativ påverkan på den egna arbetskraften avseende arbetsvillkor samt likabehandling och lika möjligheter. Potentiell påverkan innebär inte att faktisk påverkan har uppstått, men frågorna kräver ändå ett kontinuerligt och systematiskt arbete – om brister skulle uppstå i det förebyggande arbetet kan den potentiella påverkan realiseras.

Potentiell negativ påverkan på arbetsvillkor avser främst hälsa och säkerhet. I vissa av Ratos bolag, särskilt inom affärsområdena Industry och Construction & Services, handlar det om olycksfall och skaderisker inom en fysiskt krävande arbetsmiljö. I andra delar av koncernen, där arbetet är kontorsbaserat, kan påverkan i stället handla om stress och hög arbetsbelastning som kan påverka medarbetares välmående.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

→ Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Inom likabehandling och lika möjligheter skulle ett bristande arbete med jämställdhet och mångfald kunna påverka medarbetarna negativt genom trakasserier, ojämlik behandling, underrepresentation och bristande tillgång till lika möjligheter.

Påverkan på medarbetare uppstår utifrån Ratos affärsmodell och verksamheter men utgör också gemensamma utmaningar för de branscher där koncernen verkar i. Identifierad påverkan är inte relaterad till Ratos klimatomställningsplan.

Om det förebyggande arbetet inom områdena arbetsvillkor samt likabehandling och lika möjligheter inte fungerar som avsett kan det uppstå en finansiell risk. Brister i arbetsvillkor, särskilt avseende hälsa och säkerhet, kan leda till olyckor, sjukfrånvaro och produktionsstörningar, vilket i sin tur kan innebära ersättningskostnader eller böter.

Bristande arbete med jämställdhet och mångfald kan leda till minskad kompetensutveckling, försämrad konkurrenskraft och dessutom göra Ratos till en mindre attraktiv arbetsplats. Omvänt har satsningar inom jämställdhet och mångfald identifierats som en finansiell möjlighet eftersom det utgör en förutsättning för långsiktig lönsamhet och konkurrenskraft.

Ratos bedömer att risken för tvångsarbete, barnarbete och modernt slaveri inom de marknader Ratos bolag verkar inom är låg, särskilt ur ett globalt perspektiv, varför frågan inte identifierats som väsentlig.

Arbetet med att förebygga potentiell negativ påverkan omfattar alla anställda. Identifierade risker och möjligheter är inte heller knutna till någon specifik grupp av anställda.

Hantering av påverkan, risker och möjligheter

S1-1
Policyer relaterat till den egna arbetskraften

Ratos Uppförandekod utgör grunden i koncernens övergripande ramverk för hållbar affärspraxis, och fastställer tydliga förväntningar på att hållbarhet ska integreras i styrning, riskhantering och daglig verksamhet. Läs mer om policyns del i Ratos styrning och organisation under ESRS 2, GOV-1.

I uppförandekoden adresseras de väsentliga frågor som identifierats avseende arbetsvillkor samt likabehandling och lika möjligheter. Policyn innehåller bland annat principer för rättvisa arbetsvillkor, hälsa och säkerhet, jämlikhet, icke-diskriminering och respekt för mänskliga rättigheter i alla verksamheter.

Policyn omfattar samtliga anställda i koncernen. Alla Ratos bolag ska anta koncernens policy alternativt anta motsvarande policyer som uppfyller miniminivån i Ratos Uppförandekod.

Ratos styrelse är tillsammans med styrelsen för respektive bolag, ansvarig för efterlevnad av kraven i policyn samt för att aktivt arbeta för likabehandling och lika möjligheter för koncernens anställda. Även medarbetare och representanter har ett ansvar för att kraven efterlevs. Respektive bolags-VD och företagsledning är operativt ansvariga för det egna hållbarhetsarbetet genom direkt delegering från Ratos ledning.

Ratos Uppförandekod är förenlig med flera internationellt erkända principer avseende mänskliga rättigheter och arbetsvillkor:

- FN:s Global Compact
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna
- FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter
- ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetet
- ILO:s tio grundläggande konventioner

Ratos accepterar inte barnarbete, tvångsarbete, modernt slaveri eller någon annan form av ofrivilligt arbete, varken i den egna verksamheten eller i värdekedjan. Det omfattar också människohandel även om det inte uttryckligen nämns i Ratos Uppförandekod.

För att möjliggöra att eventuell påverkan på mänskliga rättigheter uppmärksammas och hanteras så har Ratos upprättat en visselblåsarfunktion som är tillgänglig både internt och externt, läs mer under G1-1.

Ratos har inte en koncerngemensam policy för förebyggande av arbetsplatsolyckor, men flera av bolagen har egna policyer och incidentrapporteringsystem på plats för att hantera arbetsplatsolyckor.

Policyn anger också nolltolerans mot diskriminering, inklusive trakasserier, och syftar till att främja lika möjligheter för alla. Medarbetarna behandlas lika oavsett, men inte begränsat till, kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, religion eller annan trosuppfattning, etnisk tillhörighet, funktionsnedsättning, sexuell läggning och ålder.

Kvotering eller annan form av inkludering av särskilda grupper är inte inkluderat på policynivå. Policyn fokuserar på att säkerställa lika-behandling, jämlikhet och mångfald genom hela anställningen, inklusive arbetsvillkor, lön, rekrytering, befordran och kompetensutveckling.

Rekrytering sker enbart utifrån meriter och kompetens.

Efterlevnaden av Uppförandekoden säkerställs genom tydlig ansvarsfördelning mellan styrelse, VD och ledning, regelbunden uppföljning och rapportering. VD på respektive bolag har tillsammans med sin ledningsgrupp övergripande ansvar för den dagliga verksamheten inklusive genomförandet av hållbarhetsprogram.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

→ Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

S1-2

Rutiner för kontakter med medarbetare och deras företrädare angående påverkan

Ratos bedriver en kontinuerlig dialog med sina medarbetare i syfte att säkerställa goda arbetsvillkor, hälsa, jämställdhet och utvecklingsmöjligheter. Bolaget respekterar rätten till facklig organisering och kollektiva förhandlingar.

Engagemang sker regelbundet genom medarbetarundersökningar och ledningsdialoger. Resultaten används för att följa upp arbetsmiljö, kultur och engagemang samt för att planera förbättringsåtgärder.

Ratos styrelse har det övergripande ansvaret för social hållbarhet, medan VD och ledning i bolagen ansvarar för det operativa genomförandet.

S1-3

Rutiner för att gottgöra för negativ påverkan samt kanaler där egna medarbetare kan uppmärksamma problem

Ratos åtar sig att tillhandahålla såväl de finansiella resurser som tekniska medel, personal och kompetens som behövs för att genomföra hållbarhetsstrategin och hantera väsentlig påverkan, risker och möjligheter i koncernen.

Anställda ska rapportera misstänkta överträdelser till närmaste överordnad chef. Både anställda och tredje man har dessutom möjlighet att anonymt rapportera misstanke om överträdelser i Ratos och bolagens visselblåsarfunktioner. Visselblåsarfunktionens utformning för skyddad anonymitet och oberoende hantering är två av de åtgärder som vidtagits för att skydda anställda mot repressalier. Läs mer om visselblåsarfunktionen i G1-1.

Utöver rutiner och kanaler för att uppmärksamma överträdelser har Ratos implementerat mekanismer för att hantera klagomålsförfaranden. De beskrivs bland annat i personalhandboken som ingår i introduktionen för nyanställda.

Inkomna ärenden från rapporteringssystemen följs upp löpande och resultatet sammanställs och delas med Ratos ledning och styrelse. Tilltro till, och kännedom om, Ratos processer och rutiner följs upp genom medarbetarundersökningar.

S1-4

Åtgärder avseende väsentlig påverkan på den egna arbetskraften och strategier för att minska väsentliga risker och utnyttja väsentliga möjligheter vad gäller den egna arbetskraften

För att arbeta förebyggande med potentiell påverkan, minimera risker och ta tillvara på möjligheter kopplade till den egna arbetskraften, genomför Ratos olika initiativ på både koncern- och bolagsnivå. Hur implementering av koncerngemensamma initiativ sker kan se olika ut mellan bolagen.

Initiativen är anpassade efter Ratos mål och riktlinjer. Uppföljning av relevanta nyckeltal sker löpande, bland annat utifrån jämställdhetsmålet och statistik på hälsa och säkerhet, och resultatet används för att prioritera kommande insatser.

En viktig förutsättning för att Ratos ska kunna nå sina mål är att Ratos och bolagen erbjuder ansvarsfulla och attraktiva arbetsplatser så att det finns förutsättningar att rekrytera, behålla och utveckla medarbetare och ledare med rätt kompetens. Att rekrytera rätt personer i ledande ställningar är en av Ratos viktigaste uppgifter som ägare. Bolagen arbetar aktivt för att identifiera, utveckla och rekrytera rätt kompetens till sina respektive bolag.

Ratos arbetar för att främja jämställdhet och mångfald i hela koncernen. Utöver att jämställdhet och mångfald har ett värde i sig själv ur ett rättighets- och demokratiperspektiv är vi övertygade om att det även stärker vår långsiktiga lönsamhet och konkurrenskraft. I enlighet med Ratos uppförandekod ska rekrytering och karriärutveckling baseras på relevanta meriter och kompetenser. Oskäligen löneskillnader får inte förekomma.

Ratos verkar för att koncernens alla medarbetare ska ha en god arbetsmiljö som främjar hälsa och välmående. En del bolag, särskilt inom Industry och Construction & Services, har verksamheter med förhöjd risk för personskada. I de bolagen är det av högsta prioritet att medvetandegöra och utbilda medarbetarna i risker på arbetsplatsen. Bolagen ansvarar för att utreda och följa upp eventuella incidenter och olyckor vilka också är prioriterade nyckeltal som rapporteras månadsvis till moderbolaget. I bolag där det finns en förhöjd risk för kompetensbrist, hög personalomsättning samt beroende av nyckelpersoner, följs nyckeltalet upp i bolagens ledningar och styrelser.

Ratos har under 2025 inte genomfört analys av nuvarande eller förväntade finansiella effekter som till exempel kapital- eller driftutgifter.



Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

→ Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Mål och mätetal

S1-5
Mål för hur väsentlig negativ påverkan ska hanteras, positiv påverkan stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras

För att främja jämställdhet mellan könen i hela organisationen har Ratos styrelse antagit ett mål att minst uppnå fördelningen 40/60 mellan kvinnor och män på ledande positioner i Ratoskoncernen senast år 2030. Fördelningen avser det minst representerade könet. Ledande befattningar avser styrelse och ledningsgrupper i såväl Ratos som i alla bolag (exklusive intressebolag). Per sista december 2025 uppgår könsfördelningen i Ratos ABs styrelse till 50/50 (43/57) och i Ratos ABs ledningsgrupp till 40/60 (17/83). Ratos AB uppnår således jämställdhetsmålen i både styrelse och ledningsgrupp år 2025. Könsfördelningen i bolagens styrelser var 26/74 och i ledningsgrupper var fördelningen 29/71. Se även S1-9 för ytterligare information.

Könsfördelning på ledande positioner		
Kvinnor/Män, %	2025	Mål
Styrelse		
Ratos AB	50/50	40/60
Ratosbolag	26/74	40/60
Ledning		
Ratos AB	40/60	40/60
Ratosbolag	29/71	40/60

Ratos medarbetare har inte varit direkt involverade i målens utformande. Uppföljning av målet kommuniceras både internt till alla anställda och externt på Ratos webbplats och i hållbarhetsrapporten.

Ratos har i nuläget inga andra mål kopplat till den egna arbetskraften men har som ambition att under 2026 identifiera och målsätta ytterligare underämnena.

S1-6
Uppgifter om företagets anställda

Antal anställda anges som antalet anställda vid rapporteringsperiodens slut, det vill säga per 31 december 2025, om inget annat anges.

Ratos har stor geografisk spridning med medarbetare i stora delar av världen men där en majoritet av koncernens medarbetare är anställda i Sverige och Norge. En majoritet av de anställda inom koncernen har tillsvidareanställning eller motsvarande. Fördelningen av anställda efter avtalstyp varierar mellan bolag med i princip uteslutande tillsvidareanställda till bolag med tillfälligt- och behovsanställda vilket bedöms vara naturligt givet dess verksamheter med stor påverkan av säsongsvariationer eller tidsbegränsade projekt. Behovet av tillfälligt anställd personal finns i flertalet bolag och inom samtliga affärsområden.

Könsfördelning		
Antal anställda	2025	2024
Män	5 985	7 574
Kvinnor	3 967	4 744
Annat	2	0
Totalt anställda	9 954	12 318

Antal anställda fördelat per land ¹⁾		
Antal anställda	2025	2024
Sverige	4 227	5 093
Norge	1 927	3 338
Övriga länder	3 800	3 887
Totalt anställda	9 954	12 318

¹⁾ För länder med > 50 anställda som representerar > 10% av det totala antalet anställda.

Fördelning av anställda redovisat efter avtalstyp uppdelat i män och kvinnor			
	2025		
Heltidsekvivalenter	Kvinnor	Män	Totalt
Antal tillsvidareanställda	3 237	5 354	8 591
Antal tillfälligt anställda	130	183	313
Antal behovsanställda	9	149	158
Total	3 376	5 686	9 062

För antal heltidsekvivalenter fördelat per land, se not 7.

	2024		
Heltidsekvivalenter	Kvinnor	Män	Totalt
Antal tillsvidareanställda	3 712	7 050	10 762
Antal tillfälligt anställda	37	100	137
Antal behovsanställda	15	24	39
Total	3 765	7 173	10 938

Personalomsättningen inom koncernen uppgår till 20%.

Personalomsättningsinformationen ska ses i ljuset av att Ratos verksamhet spänner över en bredd av verksamheter inom många branscher där bland annat två större bolag har en hög andel säsongsarbetare där personalomsättningen naturligt är högre. Därtill har ett av Ratos bolag under rapporteringsperioden haft verksamhet inom bemanningsverksamhet vilket också driver personalomsättningen.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

→ Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt



S1-8

Kollektivavtalstäckning och social dialog

Andelen anställda inom koncernen som omfattas av kollektivavtal uppgår till 66%. Andelen anställda som omfattas av kollektivavtal beräknas enligt följande formel: (Antal anställda som omfattas av kollektivavtal/Antal anställda) x 100. Kollektivavtalstäckning inom EES presenteras för länder där bolaget har ett väsentligt antal¹⁾ anställda, det vill säga i Sverige och Norge. Kollektivavtalstäckningen har minskat i Norge till följd av avyttringen av Sentia.

Kollektivavtalstäckning, anställda i EES¹⁾

Täckningsgrad	2025	2024
0–19%		
20–39%		
40–59%	Norge	
60–79%		Sverige, Norge
80–100%	Sverige	

Andelen anställda som täcks av företrädare på arbetsplatsen uppgår i länder där Ratos har ett väsentligt antal¹⁾ anställda till 96% respektive 99% i Sverige respektive i Norge .

Social dialog, företrädare på arbetsplatsen (endast EES)¹⁾

Täckningsgrad	2025	2024
0–19%		
20–39%		
40–59%		Sverige
60–79%		Norge
80–100%	Sverige, Norge	

¹⁾ För länder med > 50 anställda som representerar > 10% av det totala antalet anställda.

S1-9

Mångfaldsindikatorer

Per sista december 2025 uppgick könsfördelningen till 40% kvinnor och 60% män i Ratos ABs företagsledning vilket innebär att Ratos AB har nått jämställdhetsmålet om minst 40/60 fördelning mellan kvinnor och män i ledningen. I Ratos bolag var könsfördelningen 29% kvinnor och 71% män i ledningen vilket är en förbättring mot föregående år då fördelningen var 24% kvinnor och 76% män. Notera att de finansiella rapporterna (not 7) presenterar könsfördelning för koncernen totalt inklusive moderbolag varför datan nedan (fördelad mellan moderbolag och Ratos bolag) skiljer sig mot data presenterad i not 7.

Könsfördelning inom företagsledningen

	2025		2024	
	Antal anställda	Andel, %	Antal anställda	Andel, %
Företagsledning Ratos AB				
Män	3	60	5	83
Kvinnor	2	40	1	17
Total	5	100	6	100
Företagsledning Ratosbolag				
Män	49	71	78	76
Kvinnor	20	29	25	24
Total	69	100	103	100

Åldersfördelning

	2025		2024	
	Antal anställda	Andel, %	Antal anställda	Andel, %
Under 30 år	2 257	23	2 854	23
30–50 år	5 274	53	6 280	51
Över 50 år	2 423	24	3 184	26

S1-10

Tillräckliga löner

Samtliga anställda inom koncernen har bedömts ha löner som lägst uppfyller de lagstadgade kraven i respektive land och/eller lönenivå satt i kollektivavtal där det finns.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

→ Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

S1-14		
Mått för arbetsmiljö		
Ratos strävar efter att skapa säkra och hälsosamma arbetsplatser. Incidenter och olyckor är ett prioriterat nyckeltal som rapporteras månadsvis till Ratos. Bolagen ansvarar för att utreda och följa upp eventuella incidenter och olyckor.		
Tabellen presenterar data för arbetsmiljö relaterat till den egna arbetskraften. Frekvens av registreringsbara arbetsrelaterade olyckor är beräknad enligt ESRS genom att dividera antalet registrerbara arbetsrelaterade olyckor med totalt antal arbetade timmar som den egna arbetskraften har arbetat multiplicerat med 1 000 000. Frekvens av antalet arbetsrelaterade olyckor visar fall per miljon arbetade timmar. Frekvensen varierar inom koncernen till följd av de olika verksamhets-områden som bolagen är verksamma inom. Bolag inom konsultbranschen har generellt en lägre frekvens av arbetsrelaterade olyckor än bolag inom bygg- och tillverkningsindustrin.		
Vid beräkning av koncernens arbetade timmar har uppskattningar gjorts utifrån standardarbetstid med hänsyn tagen till rätten att ta betald frånvaro såsom semester, allmänna helgdagar och sjukledighet.		
Under 2025 har ingen medarbetare inom Ratos omkommit till följd av arbetsrelaterade skador eller arbetsrelaterad ohälsa. Arbetsrelaterad ohälsa omfattar hälsobesvär som orsakas eller förvärras av arbetsförhållanden på arbetsplatsen till exempel muskel- och skelettbesvär men också psykisk ohälsa. Muskel- och skelettbesvär redovisas som arbetsrelaterad ohälsa, inte som skada. Utfallet visar både att andelen anställda som omfattas av arbetsmiljösystem har ökat samt att frekvensen och antal registreringsbara arbetsrelaterade olyckor har minskat sedan föregående år. Avseende antalet fall av arbetsrelaterad ohälsa har datakvaliteten förbättrats varför 2024 års data inte är helt jämförbar.		
Arbetsmiljö		
	2025	2024
Andelen personer i den egna arbetskraften som omfattas av företagets arbetsmiljösystem på grund av lagkrav och/eller erkända normer eller riktlinjer, %	94	93
Antalet dödsfall som har orsakats av arbetsrelaterade skador och arbetsrelaterad ohälsa	0	0
Antalet registreringsbara arbetsrelaterade olyckor	273	396
Frekvens av registreringsbara arbetsrelaterade olyckor	18	23
När det gäller företagets anställda, antalet fall av registreringsbar arbetsrelaterad ohälsa, i enlighet med rättsliga restriktioner för insamling av uppgifter	16	40

S1-15		
Mått för balans mellan arbete och fritid		
Samtliga anställda inom hela Ratos koncern, oavsett geografisk spridning, är berättigade att ta ledigt av familjeskäl till exempel föräldraledighet och vård av nära anhörig antingen genom nationell lagstiftning, kollektivavtal eller policyer.		
Andel av anställda som är berättigade att ta ledigt av familjeskäl		
Andel, %	2025	2024
Män	100	100
Kvinnor	100	100
Total	100	100
Andel som har tagit ledigt av familjeskäl ¹⁾		
Andel, %	2025	2024
Män	16	16
Kvinnor	14	14
Total	15	15
¹⁾ Andel av de som har rätt till ledighet av familjeskäl.		
S1-16		
Ersättningsmått (löneskillnader och total ersättning)		

Ratos arbetar för att lika arbete ska resultera i lika lön och på så vis eliminera löneskillnader mellan könen.

För 2025 uppmättes en ojusterad löneskillnad om 2%. Löneskillnader har beräknats enligt följande: (genomsnittlig ersättning per manlig FTE – genomsnittlig ersättning per kvinnlig FTE)/genomsnittlig ersättning per manlig FTE. Genomsnittlig ersättning för män beräknas som den totala ersättning som utbetalats till manliga anställda dividerad med antalet manliga heltidsekvivalenter (FTE) i koncernen. Genomsnittlig ersättning för kvinnor beräknas som den totala ersättning som utbetalats till kvinnliga anställda dividerad med antalet kvinnliga heltidsekvivalenter (FTE) i koncernen. Beräkningen tar inte hänsyn till lika arbete utan endast ersättning i förhållande till antal arbetade timmar vilket är en begränsning för nyckeltalet. Eftersom det inte går att bekräfta oförklarliga löneskillnader bör det tas i beaktning vid analys av data.

Vidare har Ratos beräknat kvoten av den högst betalde individens ersättning i för hållande till den ojusterade medianlönen i koncernen.

Den högst betalde individen i koncernen är VD. Nyckeltalet beräknas genom formeln VD:s totala ersättning/total medianersättning för samtliga anställda som erhållit ersättning under rapporteringsperioden. Ersättningen inkluderar grundlön, plus rörlig ersättning och andra förmåner. Ersättningskvoten uppgår i perioden till 61.

Vid analys av utfallet bör tas i beaktning att Ratos äger bolag som verkar inom branscher med stora säsongsvariationer vilket resulterar i en större andel deltidsarbetare. Den stora andelen deltidsarbetare är då en naturlig del av affären för att kunna möta en högre efterfrågan i perioder men sänker medianlönen inom koncernen.

En generell begränsning är att data inte är justerad efter skillnader i köpkraft mellan länder vilket påverkar ersättningsmåtten på grund av den geografiska spridningen av Ratos bolags anställda.

Vidare tar data inte hänsyn till individer som inte identifierar sig som man eller kvinna alternativt inte vill uppge sitt kön. Individer som inte identifierar sig som man eller kvinna alternativt inte vill uppge sitt kön har exkluderats från populationen.

Alla belopp för ersättningsmåtten har räknats om från respektive bolags lokala valuta till SEK utifrån Ratos valutakurser. Valutakurserna är samma som tillämpas för den finansiella rapporteringen. Datakvaliteten varierar inom koncernen främst till följd av tillgång till data på grund av olika HR- och lönesystem.

S1-17

Incidenter, anmälningar och allvarliga påverkan på mänskliga rättigheter

Under rapporteringsperioden rapporterades åtta fall av diskriminering. Tre av fallen grundade sig i ett missförstånd och avskrevs. Samtliga åtta fall har hanterats. Vidare har det inkommit totalt 33 ärenden till bolagens visselblåsarsystem. Av 33 ärenden är 32 avslutade per balansdag. I ärendet som inte var stängt per sista december 2025 har bolaget involverat både HR och ledningsgrupp för att säkerställa att hantering sker på ett korrekt sätt. Under 2025 har det inte rapporterats några allvarliga människorättsrelaterade ärenden i koncernen, varken genom visselblåsarsystem eller till ansvariga. Således har det inte heller utfärdats böter, viten eller andra gottgörelser.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

→ Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

ESRS S2 • Arbetstagare i värdekedjan

Ratos rapporterar översiktligt på S2 Arbetstagare i värdekedjan och tillämpar infasningsreglerna enligt den så kallade ”Quick Fix” för huvuddelen av standarden. Läs mer om användningen av infasning i BP-2.

Väsentliga hållbarhetsfrågor	Beskrivning	Värdekedja
Arbetsvillkor	De väsentliga hållbarhetsfrågorna är arbetsvillkor, lika behandling och lika möjligheter för alla och andra arbetsrelaterade rättigheter. ¹⁾	Uppströms

¹⁾ S2 Arbetstagare i värdekedjan är föremål för infasning och kommer att utvecklas framåt.

Väsentliga frågor och koppling till affärsmodell
Ratos har identifierat potentiell negativ påverkan på arbetstagare i värdekedjan, uppströms och nedströms avseende arbetsvillkor, lika-behandling och lika möjligheter för alla och andra arbetsrättsrelaterade frågor. Ett av Ratos kärnvärden ”Allt handlar om människor” speglar Ratos syn på att både medarbetare inom Ratoskoncernen och arbetare i andra delar av värdekedjan är viktiga att fokusera på.
Ratos arbete med att utvärdera, bedöma och hantera påverkan, risker och möjligheter på arbetstagare i värdekedjan är under utveckling. I ett första steg kommer leverantörsdialoger att prioriteras som ett indirekt sätt att påverka i värdekedjan. Ratos förväntar sig att leverantörerna ska vara transparenta kring sina inköps- och produktionsprocesser samt på begäran lämna ut nödvändig dokumentation för att följa Ratos standarder för miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning.

Policyer
Ratos policyramverk vilket inkluderar Ratos Uppförandekod och Ratos Uppförandekod för leverantörer lägger stor vikt vid dialog med leverantörer för att säkerställa efterlevnad av hållbar affärspraxis i värdekedjan. Policyerna förtydligar också att Ratos ska verka för att hantera väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter relaterade till arbetstagare i värdekedjan. Det inkluderar rättvisa arbetsvillkor, säkra arbetsförhållanden och respekt för mänskliga rättigheter.

Åtgärder och resultat
Uppföljning av åtgärder och resultat kommer att vidareutvecklas inför att kraven på full implementering av S2 ska genomföras. En viktig åtgärd som redan vidtagits är införandet av en visselblåsarfunktion, läs mer om den under G1. En pågående insats är att etablerandet av en uppförandekod för leverantörer.

Mätetal och mål
Ratos har inte implementerat särskilda mätetal eller mål avseende arbetstagare i värdekedjan då riskkartläggning av koncernens leverantörer ännu pågår.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

- Hållbarhetsrapport
 - Allmänna upplysningar
 - Miljöupplysningar
 - Sociala upplysningar
 - Styrningsupplysningar

- Bolagsstyrning
 - Ordföranden har ordet
 - Bolagsstyrningsrapport
 - Styrelse och VD
 - Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

Styrningsupplysningar

ESRS G1	Ansvarsfullt företagande	Sida
ESRS 2 GOV-1	Förvaltnings-, tillsyns- och ledningsorganens ansvar	60
ESRS 2 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverkningar, risker och möjligheter	61
G1-1	Policyer för ansvarsfullt företagande och företagskultur	61
G1-3	Förebyggande arbete mot, och upptäckt av, korruption och mutor	62
G1-4	Fall av korruption eller mutor	62

0 rapporterade fall

Under år 2025 har det inte rapporterats något fall av misstänkt korruption eller mutbrott inom Ratos eller något av bolagen.

Läs mer

Ansvarsfull och transparent styrning

Gemensamma policyer och styrningsprinciper ska säkerställa att Ratos och bolagen bedrivs rättvist, transparent och i enlighet med lagar och etiska normer.

Läs mer

Långsiktigt och aktivt ägande

Ägandeskap utövas genom styrelse-representation där Ratos som ägare ställer höga krav på god affärsetik.

Läs mer

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

→ Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

ESRS G1 • Ansvarsfullt företagande

Ratos främjar en företagskultur som bygger på integritet, ansvarstagande och respekt, vilket är avgörande för att upprätthålla förtroende och ett hållbart affärsbeteende. Genom gemensamma policyer och tydliga styrningsprinciper säkerställs att verksamheten bedrivs rättvist, transparent och i enlighet med lagar och etiska normer.

Väsentliga hållbarhetsfrågor	Beskrivning	Värdekedja
Företagskultur	En företagskultur som präglas av etik och samarbete stärker förtroendet inom organisationen och främjar ansvarsfullt agerande. Brister i företagskulturen, särskilt avseende ansvarstagande och kännedom om informationssäkerhet, kan öka risken för cyberincidenter som leder till driftstörningar, ekonomiska förluster och skadat förtroende hos företagets intressenter.	Egen verksamhet
Skydd av visselblåsare	Otillräckligt skydd för visselblåsare kan leda till att oegentligheter inte rapporteras och ökad risk för bristande regelefterlevnad och skadat anseende.	Uppströms Nedströms
Korruption och mutor	Korruption och mutor kan leda till böter, rättsliga kostnader och förlorade affärer, särskilt för bolag inom koncernen som verkar i bygg- och anläggningsbranschen.	Uppströms Egen verksamhet Nedströms

Styrning

GOV-1

Förvaltnings-, tillsyns- och ledningsorganens ansvar

- Ratos har fastställt tre kärnvärden som är vägledande för sättet att arbeta och agera, både internt och externt. De tre kärnvärdena är:
- Enkelhet
 - Tempo i exekvering
 - Allt handlar om människor

Ratos styrmodell etablerar tydliga ansvarsområden och roller för koncernens majoritetsägda bolag. Bolagen opererar med en hög grad av självständighet samtidigt som efterlevnad av den gemensamma affärs- och hållbarhetsstrategin genomsyrar koncernen. Ägandeskap utövas genom styrelserepresentation där Ratos som ägare ställer höga krav på att god affärsetik och proaktivt antikorrupsionsarbete finns implementerat i bolagen.

Ratos chefsjurist och chefen för kommunikation och hållbarhet är medlemmar av ledningsgruppen vilket säkerställer att ledningen har god tillgång till sakkunskaper inom ansvarsfullt företagande.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

- Hållbarhetsrapport
- Allmänna upplysningar
 - Miljöupplysningar
 - Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

- Bolagsstyrning
- Ordföranden har ordet
 - Bolagsstyrningsrapport
 - Styrelse och VD
 - Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

Hantering av påverkan, risker och möjligheter

IRO-1

Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentlig påverkan, risker och möjligheter

Ratos identifierar, bedömer och hanterar väsentlig påverkan, risker och möjligheter inom området ansvarsfullt företagande genom en systematisk och koncernövergripande process som beskrivs under ESRs 2, IRO-1.

I väsentlighetsbedömningen av frågor som berör ansvarsfullt företagande har bland annat bolagsstruktur, verksamhetssektor och geografiska och regulatoriska förutsättningar beaktats. Ratos är en svensk koncern med verksamhet främst i Norden men även internationellt. Ratos verkar genom tre affärsområden – Industry, Construction & Services och Consumer – som alla har olika riskprofiler.

Risker har identifierats avseende datasäkerhet och integritet, korruption och mutor samt skydd för visselblåsare. Positiv påverkan har också identifierats avseende företagskultur.

En stark och etisk företagskultur som främjar ansvarstagande, samarbete och innovation kan stärka medarbetarnas engagemang, produktivitet och bolagens operativa effektivitet.

Risker för datasäkerhet och integritet drivs av bland annat digitalisering där dataintrång och cyberattacker kan orsaka driftstörningar, ekonomiska förluster, juridiska kostnader och skada förtroendet. Brott mot dataskyddsregler som GDPR kan även medföra betydande böter och skadat anseende.

Risker avseende korruption och mutor skulle kunna uppstå från otillbörligt beteende inom den egna verksamheten eller i värdekedjan som kan leda till rättsliga påföljder, förlorade kontrakt och marknads-tillstånd, samt allvarlig skada på varumärke och investerarförtroende. Risken är särskilt relevant i branscher med komplexa upphandlingar, såsom bygg- och anläggningsverksamhet i affärsområdet Construction & Services.

Bristande skydd för visselblåsare i leverantörsledet kan hindra rapportering av oegentligheter, vilket ökar risken för bristande regelefterlevnad, rättsliga påföljder och störningar i leverantörskedjan. Det kan i sin tur påverka produktkvalitet och skada Ratos anseende.

G1-1

Affärsetiska policyer och företagskultur

Ratos Uppförandekod fastställer koncernens principer för ansvarsfullt företagande och hållbar affärspraxis. Områden i policyn som berör ansvarsfullt företagande och företagskultur omfattar bland annat affärsetik, antikorruption, mänskliga rättigheter, rättvisa arbetsvillkor och ansvarsfulla investeringar i hela värdekedjan. Den betonar en företagskultur byggd på integritet, ansvarstagande och respekt. Genom tydliga styrningsprinciper, utbildning och visselblåsarfunktion främjar Ratos en öppen och etisk kultur i samtliga bolag. För utförlig beskrivning av uppförandekoden se ESRs 2 GOV-1 samt ESRs 2 GOV-2. Uppförandekoden kompletteras även med Ratos AB:s Personalhandbok samt Ratos AB:s Policy för Samhällsengagemang.

Även Ratos investeringskriterier fastställer principer för ansvarsfullt företagande. Ratos investerar inte i bolag som tillverkar tobaksprodukter, där huvudråvaran är tobaksblad, tillhandahåller pornografi eller bidrar till allvarlig miljöskada. Vidare investerar Ratos inte i utveckling, produktion eller försäljning av vapen som strider mot internationella konventioner (till exempel klusterbomber, landminor, kemiska- eller biologiska vapen) eller kärnvapen. För utförlig information om Ratos ägarstyrning hänvisas till bolagsstyrningsrapporten.

I den dubbla väsentlighetsanalysen identifierades även risker kopplat till datasäkerhet och integritet vilket regleras i ett flertal policyer till exempel Ratos AB:s Datasäkerhetspolicy, Ratos AB:s IT- och Informationssäkerhetspolicy, Ratos AB:s Policy för Behandling av Anställdas Personuppgifter och Ratos AB:s Integritetspolicy.

Hösten 2025 antog och publicerade Ratos styrelse en ny Uppförandekod för leverantörer. Den bygger på samma principer som Uppförandekoden. Arbetet med att implementera den i koncernen och införliva den i leverantörsdialoger kommer att pågå under 2026. För mer information om arbetstagare i värdekedjan, se S2 på sidan 58.

Visselblåsarfunktion

Misstänkta överträdelser ska rapporteras till närmaste överordnad chef, om det av någon anledning inte bedöms lämpligt eller möjligt har både anställda och tredje man möjlighet att anonymt rapportera via en visselblåsarfunktion. Samtliga bolag i koncernen har en visselblåsarfunktion som möjliggör anonym rapportering avseende missförhållanden och oegentligheter. De tillhandahålls av en oberoende tredje part.

Alla rapporter i visselblåsarfunktionen hanteras inom det externa systemet utifrån särskilda riktlinjer i enlighet med Ratos personalhandbok samt information som finns på Ratos webbplats. Rapporteringskanalen är krypterad och lösenordsskyddad. Rapportering kan

ske anonymt. Riktlinjer för mottagarkollektivet fastställs i Ratos riktlinjer för visselblåsarärenden. Riktlinjerna fastställer minimikrav för mottagarkollektivet av visselblåsarärenden i Ratos AB samt majoritetsägda bolag. Mottagarkollektivet i Ratos bolag ska bestå antingen av minst en Ratos-styrelseledamot eller respektive bolags chefsjurist tillsammans med en extern jurist. Styrelseordförande i respektive bolag är ansvarig för att riktlinjerna uppfylls. Rapporter som inkommer till Ratos AB:s visselblåsarfunktion behandlas konfidentiellt av Ratos visselblåsaransvariga Ratos chefsjurist och ordförande för revisionsutskottet. Externa rådgivare kan involveras om det finns behov av att stärka upp med expertkunskap. När en rapport lämnas registreras den i ett formulär, och rapportören får därefter ett personligt ID och lösenord som bör sparas på ett säkert sätt. Inom sju dagar kan rapportören logga in med uppgifterna för att läsa eventuella följdfrågor eller svar från Ratos AB. Alla rapporter granskas enligt de svenska riktlinjerna för visselblåsning. Interna rapporter, inkluderat korruption och mutor, hanteras också enligt särskilda riktlinjer.

Ratos accepterar inte repressalier mot någon som har rapporterat i god tro. Skyddad anonymitet och oberoende hantering är exempel på sätt som anställda eller andra som rapporterat skyddas mot repressalier. Funktionen är helt frikopplad från Ratos IT-system och webbtjänster. Ratos strävar efter att upprätthålla ett öppet företagsklimat och en hög affärsetik.

För att alla anställda ska känna till att visselblåsarfunktionen existerar får alla nyanställda en policygenomgång och en introduktion till personalhandboken i samband med introduktionen. Tilltron till visselblåsarfunktionen följs upp på arbetsplatssamtal efter årlig medarbetarundersökning.

För representation, gåvor och engagemang gäller särskilda riktlinjer. För Ratos AB regleras riktlinjer för representation i Ratos AB:s personalhandbok som bland annat omfattar att aktiviteten ska vara övervägande yrkesinriktad snarare än övervägande nöjesbetonad. Oavsett form av aktivitet (eller gåva), ska alltid beaktas huruvida kostnaden för motparten är rimlig och i det fall kostnaden är hög, att risk för muta föreligger och/eller att man kan försätta sig i en komprometterande situation gentemot givaren/leverantören. I det fall aktiviteterna är i gränslandet mellan övervägande "nöjesbetonad" och övervägande "yrkesinriktad" skall VD från fall till fall avgöra hur aktiviteten skall behandlas. Det är individens skyldighet att informera VD i det fall gåva eller annan förmån erhållits av person eller företag som Ratos har eller kan komma att ha en affärsrelation med. För Ratos AB regleras riktlinjer kring samhällsengagemang i Ratos AB:s Policy för Samhällsengagemang gäller att minst ett av bestämda huvudkriterier är uppfyllt. Huvudkriterier omfattar bland annat, utsatta i samhällen där Ratos verkar, entreprenörskap, utbildning och forskning.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

→ Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

G1-3

Förebyggande arbete mot, och upptäckt av, korruption och mutor

Inom Ratokoncernen råder nolltolerans mot korruption vilket inkluderar mutor och penningtvätt. Ledningsgruppen i såväl Ratos AB som i respektive bolag ska regelbundet analysera korruptions- och penningtvättsrisk samt tillhandahålla och övervaka åtgärdsprogram avseende anti-korruption- och anti-penningtvätt vilket regleras i Ratos Uppförandekod. VD i Ratos AB och VD i respektive bolag är ansvariga för genomförande av analyserna. Resultatet av anti-korruptionsåtgärder rapporteras till Ratos AB och respektive bolags styrelse vartannat år. I nuläget har Ratos inte anordnat koncerngemensamma utbildningar inom anti-korruption och anti-mutor. Ratos AB har för perioden gjort antagandet att klassificera respektive bolags och Ratos AB:s företagsledning som högriskfunktioner. Under rapporteringsperioden har det inte genomförts riktade utbildningar till ledningen i respektive bolag. Inkomna ärenden i visselblåsarfunktionen, inklusive korruption och mutor, hanteras oberoende enligt särskilda regler och rutiner. Se mer i G1-1.

Korruption och mutor ingår i Ratos Uppförandekod och ingår därmed i den policygenomgång som alla nyanställda får. Policyn finns tillgänglig internt och på Ratos webbplats.

Ratos har under 2025 inte genomfört analys av nuvarande eller förväntade finansiella effekter som till exempel kapital- eller driftutgifter.

Mätetal och mål

G1-4

Bekräftade fall av korruption och mutor

Under 2025 har inga fall av korruption eller mutor identifierades och därmed har det inte heller utfärdats böter.



Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

→ Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Förteckning över datapunkter som härrör från annan EU-lagstiftning

I tabellen nedan visas de datapunkter i ESRS 2 och tematiska ESRS som härrör från annan EU-lagstiftning. Tabellen är ett obligatoriskt tillägg enligt ESRS.

Upplysningskrav	Datapunkt	Namn på datapunkt	Referens i EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR)	Referens i Pelare 3-rapporten	Referens i EU:s förordning om referensvärden (BMR)	Referens i EU:s klimatlag	Sektion	Sida
ESRS 2 GOV-1	21 (d)	Jämnare könsfördelning i styrelserna	X		X		Mål och måluppfyllelse, Hållbarhetsrapport	11, 22, 55
ESRS 2 GOV-1	21 (e)	Procentandel oberoende styrelseledamöter			X		Hållbarhetsrapport	35
ESRS 2 GOV-4	30	Redogörelse för due diligence (tillbörlig aktsamhet)	X				Hållbarhetsrapport	36
ESRS 2 SBM-1	40 (d) i	Inblandning i verksamheter kopplade till fossila bränslen	X	X	X		Inte relevant	
ESRS 2 SBM-1	40 (d) ii	Inblandning i verksamheter kopplade till kemikalieproduktion	X		X		Inte relevant	
ESRS 2 SBM-1	40 (d) iii	Deltagande i verksamhet med anknytning till kontroversiella vapen	X		X		Inte relevant	
ESRS 2 SBM-1	40 (d) iv	Inblandning i verksamheter kopplade till odling och produktion av tobak			X		Inte relevant	
ESRS E1-1	14	Omställningsplan för att uppnå klimatneutralitet senast 2050				X	Hållbarhetsrapport	46
ESRS E1-1	16 (g)	Företag som är uteslutna från EU-referensvärdena för anpassning till Parisavtalet		X	X		Inte relevant	
ESRS E1-4	34	Minskningsmål för utsläpp av växthusgaser	X	X	X		Hållbarhetsrapport	48
ESRS E1-5	38	Energiförbrukning från fossila källor uppdelad efter källor (endast sektorer med hög klimatpåverkan)	X				Hållbarhetsrapport	48
ESRS E1-5	37	Energiförbrukning och energimix	X				Hållbarhetsrapport	48
ESRS E1-5	40–43	Energiintensitet förknippad med verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan	X				Hållbarhetsrapport	48
ESRS E1-6	44	Brutto och totala växthusgasutsläpp scope 1, 2, 3	X	X	X		Hållbarhetsrapport	49
ESRS E1-6	53–55	Bruttoutsläppsintensitet för växthusgasutsläpp	X	X	X		Hållbarhetsrapport	49
ESRS E1-7	56	Upptag av växthusgaser och koldioxidkrediter				X	Inte materiellt	
ESRS E1-9	66	Referensportföljens exponering mot klimatrelaterade fysiska risker			X		Infasning	
ESRS E1-9	66 (a)	Uppdelning av monetära belopp efter akut och kronisk fysisk risk		X			Infasning	
ESRS E1-9	66 (c)	Plats för betydande tillgångar utsatta för väsentlig fysisk risk		X			Infasning	
ESRS E1-9	67 (c)	Uppdelning av det redovisade värdet på sina fastighetstillgångar efter energieffektivitetsklasser		X			Infasning	
ESRS E1-9	69	Portföljens grad av exponering mot klimatrelaterade möjligheter			X		Infasning	
ESRS E2-4	28	Mängden av varje förorening som förtecknas i bilaga II till förordningen om ett europeiskt register över utsläpp och överföringar som släpps ut i luft, vatten och mark	X				Inte materiellt	

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

→ Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Upplysningskrav	Datapunkt	Namn på datapunkt	Referens i EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR)	Referens i Pelare 3-rapporten	Referens i EU:s förordning om referensvärden (BMR)	Referens i EU:s klimatlag	Sektion	Sida
ESRS E3-1	9	Vattenresurser och marina resurser	X				Inte materiellt	
ESRS E3-1	13	Särskild strategi	X				Inte materiellt	
ESRS E3-1	14	Hållbara oceaner och hav	X				Inte materiellt	
ESRS E3-4	28 (c)	Totalt återvunnet och återanvänt vatten	X				Inte materiellt	
ESRS E3-4	29	Total vattenförbrukning i m³ per nettointäkter av egen verksamhet	X				Inte materiellt	
ESRS 2 SBM 3 – E4	16 (a) i		X				Inte angivet	
ESRS 2 SBM 3 – E4	16 (b)		X				Inte angivet	
ESRS 2 SBM 3 – E4	16 (c)		X				Inte angivet	
ESRS E4-2	24 (b)	Hållbara mark-/jordbruksmetoder/-policyer	X				Inte materiellt	
ESRS E4-2	24 (c)	Hållbara metoder/policyer för hållbarhet i haven	X				Inte materiellt	
ESRS E4-2	24 (d)	Policyer för att behandla avskogning	X				Inte materiellt	
ESRS E5-5	37 (d)	Icke-återvunnet avfall	X				Inte materiellt	
ESRS E5-5	39	Farligt avfall och radioaktivt avfall	X				Inte materiellt	
ESRS 2 SBM3 – S1	14 (f)	Risk att utsättas för tvångsarbete	X				Hållbarhetsrapport	52
ESRS 2 SBM3 – S1	14 (g)	Risk att utsättas för barnarbete	X				Hållbarhetsrapport	52
ESRS S1-1	20	Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter	X				Hållbarhetsrapport	53
ESRS S1-1	21	Strategier för tillbörlig aktsamhet i frågor som behandlas i Internationella arbetsorganisationens (ILO) grundläggande konventioner 1–8			X		Hållbarhetsrapport	53
ESRS S1-1	22	Processer och åtgärder för att förhindra människohandel	X				Hållbarhetsrapport	53
ESRS S1-1	23	Strategi för förebyggande av arbetsplatsolyckor eller ett system för att hantera sådana	X				Hållbarhetsrapport	53, 54, 57
ESRS S1-3	32 (c)	Mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor	X				Inte angivet	54
ESRS S1-14	88 (b) och (c)	Antal dödsfall och antal och andel arbetsrelaterade olyckor	X		X		Hållbarhetsrapport	57
ESRS S1-14	88 (e)	Antal dagar förlorade på grund av skador, olyckor, dödsfall eller sjukdom	X				Hållbarhetsrapport	57
ESRS S1-16	97 (a)	Ojusterad löneklyfta mellan könen	X		X		Hållbarhetsrapport	57
ESRS S1-16	97 (b)	Överdrivet hög VD-lön	X				Hållbarhetsrapport	57
ESRS S1-17	103 (a)	Fall av diskriminering	X				Hållbarhetsrapport	57
ESRS S1-17	104 (a)	Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer	X		X		Hållbarhetsrapport	57

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

→ Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Upplysningskrav	Datapunkt	Namn på datapunkt	Referens i EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR)	Referens i Pelare 3-rapporten	Referens i EU:s förordning om referensvärden (BMR)	Referens i EU:s klimatlag	Sektion	Sida
ESRS 2 SBM3 – S2	11 (b)	Betydande risk för barnarbete eller tvångsarbete i värdekedjan	X				Inte angivet	
ESRS S2-1	17	Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter	X				Hållbarhetsrapport	58
ESRS S2-1	18	Policyer för arbetstagare i värdekedjan	X				Hållbarhetsrapport	58
ESRS S2-1	19	Respekterar inte FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer	X		X		Infasning	
ESRS S2-1	19	Strategier för tillbörlig aktsamhet i frågor som behandlas i Internationella arbetsorganisationens (ILO) grundläggande konventioner 1–8			X		Infasning	
ESRS S2-4	36	Människorättsfrågor och människorättsfall kopplade till företagets värdekedja i tidigare och senare led	X				Infasning	
ESRS S3-1	16	Människorättsåtaganden	X				Inte materiellt	
ESRS S3-1	17	Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s principer eller OECD:s riktlinjer	X		X		Inte materiellt	
ESRS S3-4	36	Människorättsfrågor och människorättsincidenter	X				Inte materiellt	
ESRS S4-1	16	Policyer för konsumenter och slutanvändare	X				Inte materiellt	
ESRS S4-1	17	Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer	X		X		Inte materiellt	
ESRS S4-4	35	Människorättsfrågor och människorättsincidenter	X				Inte materiellt	
ESRS G1-1	10 (b)	FN:s konvention mot korruption	X				Hållbarhetsrapport	61
ESRS G1-1	10 (d)	Skydd för visselblåsare	X				Hållbarhetsrapport	61
ESRS G1-4	24 (a)	Böter för brott mot lagar mot korruption och mutor	X		X		Hållbarhetsrapport	62
ESRS G1-4	24 (b)	Standarder för bekämpning av korruption och mutor	X				Hållbarhetsrapport	62

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

→ Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

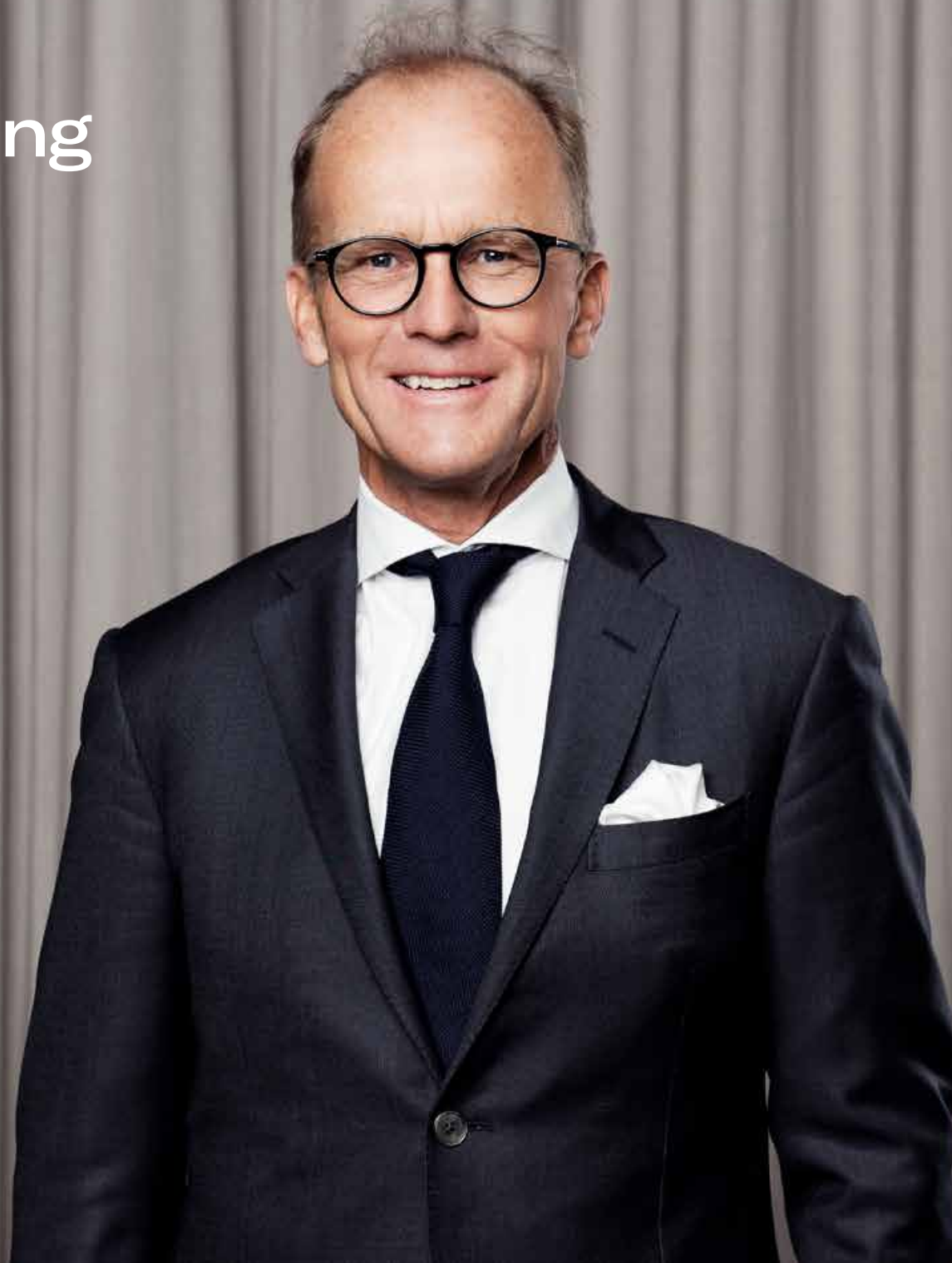
Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Bolagsstyrning



Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

→ Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Ordföranden har ordet

2025 blev ett händelserikt och viktigt år för Ratos. Genom avyttringen av airteam, börsnoteringen av Sentia, rekonstruktionen av Plantasjen och HL Displays tilläggsförvärv av Deinzer, tog vi tydliga steg framåt i utvecklingen av bolaget. Året avslutades med både ökad rörelsemarginal och organisk tillväxt.

Ratos fyller 160 år i år. Under årtiondena har vi byggt flera framgångsrika företag och kontinuerligt förfinat vår strategi. Erfarenheterna och lärdomarna från vår historia utgör en stark grund när vi formar nästa kapitel i Ratos utveckling.

Vår nuvarande portfölj innehåller flera mycket spännande verksamheter med god långsiktig potential. Ratos ska över tid bygga lönsamma och stabila bolag, med fokus på höga marginaler, stark kapitalavkastning samt både organisk och förvärvad tillväxt. Ratos ägarhorisont är långsiktig och vår ambition är att varje innehav ska vara ledande inom sin respektive bransch.

2025 präglades av högt tempo, avgörande beslut och betydelsefulla åtgärder som sammantaget har stärkt Ratos. Merparten av våra 14 bolag uppvisar idag en robusthet som är central för att skapa långsiktigt aktieägarvärde. Det stärker också vår förmåga att genomföra ytterligare tilläggsförvärv framöver.

Affärsmässiga beslut ska fattas nära verksamheten. Ratos ledning ska därför bestå av ett fåtal mycket kompetenta och erfarna medarbetare, med tydligt mandat och ansvar.

Hållbarhet är samtidigt en integrerad del av hur vi bygger ett konkurrenskraftigt Ratos. Vårt engagemang för affärskritisk hållbarhet stärker bolagens motståndskraft och position, både i dagens och morgondagens marknad.

Avslutningsvis vill jag tacka våra aktieägare för ert fortsatta förtroende samt alla medarbetare, ledningsgrupper och styrelser i våra bolag för ert engagemang och hårda arbete.

Tillsammans fortsätter vi att utveckla Ratos med fokus på kapitaleffektivitet, lönsamhet och långsiktigt värdeskapande – ett hållbart Ratos med kraft att växa och leverera aktieägarvärde över tid.

Per-Olof Söderberg
Styrelseordförande

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

→ Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

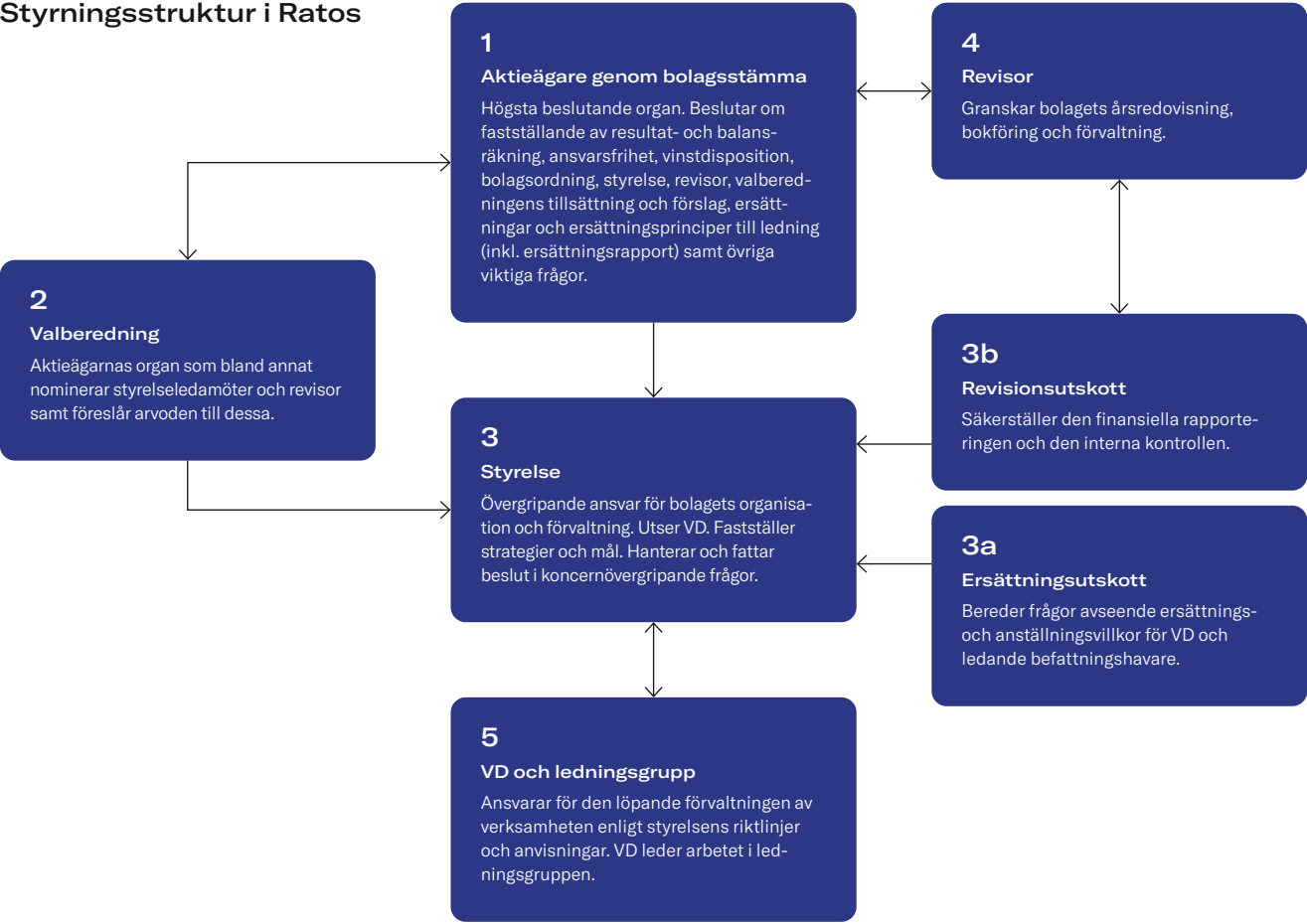
Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Bolagsstyrningsrapport

Styrningsstruktur i Ratos



Bolagsstyrning inom Ratos

Ratos AB är ett publikt aktiebolag och till grund för styrningen av Ratos ligger både externa och interna regelverk. I syfte att fastställa riktlinjer för bolagets drift har styrelsen utarbetat och fastslagit ett antal policydokument. I dessa lämnas en vägledning för organisationen och medarbetarna baserad på de grundläggande värderingar och principer som ska prägla verksamhet och uppförande.

Ratos tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("koden") och redovisar inte några avvikelser från koden för räkenskapsåret 2025. Denna bolagsstyrningsrapport strävar efter att undvika upprepningar av information som följer av tillämpliga regelverk och att i första hand beskriva bolagsstyrning för Ratos AB.

Bolagets revisorer har utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Viktiga externa regelverk

- Svensk aktiebolagslag
- Redovisningslagstiftning och rekommendationer
- Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning

Viktiga interna regelverk och dokument

- Bolagsordning
- Styrelsens och styrelseutskottens arbetsordningar
- Beslutsordningar/attestinstruktioner
- VD-instruktion och rapporteringsinstruktion
- Interna riktlinjer, policydokument och manualer som ger vägledning för koncernens verksamhet och medarbetare, till exempel Ratos Code of Conduct samt insiderpolicy.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

1 Aktieägare och bolagsstämmor

Aktiekapital och aktieägare

Ratos är sedan 1954 noterat på Nasdaq Stockholm. Aktiekapitalet uppgick vid årsskiftet till cirka 1 031 MSEK fördelat på totalt 327 385 688 aktier, varav 84 637 060 A-aktier och 242 748 628 B-aktier. Bolagets A-aktier ger rätt till en röst per aktie medan B-aktier ger rätt till en tiondels röst per aktie. A- och B-aktier medför samma rätt till andel av bolagets tillgångar samt berättigar till lika stor utdelning. Bolagstämman beslutar om utdelning.

Vid årsskiftet hade Ratos totalt 58 343 aktieägare enligt statistik från Modular Finance, som sammanställer och bearbetar data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen. De tio största ägarna svarade för 68,2 procent av rösterna och 44,3 procent av kapitalet. Mer information om Ratosaktien och aktieägare finns på sidorna 24–25.

Bolagsstämmor

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i Ratos och det är genom deltagande på den som Ratos aktieägare utövar sitt inflytande i företaget. Normalt hålls bolagsstämma en gång per år, årsstämman, som sammankallas i Stockholm före juni månads utgång. Kallelse sker genom publicering i Post- och Inrikes Tidningar och på Ratos hemsida. Att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet. Samtliga stämmodokument publiceras på Ratos webbplats (www.ratos.com) på svenska och engelska.

Aktieägare med minst en tiondel av rösterna i Ratos har rätt att begära en extra bolagsstämma. Även styrelsen och Ratos revisor kan kalla till extra bolagsstämma.

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid en årsstämma ska skicka en skriftlig begäran till styrelsen i så god tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till årsstämman, normalt cirka sju veckor före årsstämman. Uppgift om senaste tidpunkt för en sådan begäran finns på Ratos hemsida.

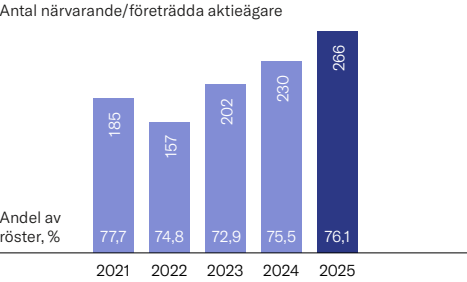
Aktieägare som är registrerad i Euroclear Swedens aktieägarregister och som i tid har anmält sitt deltagande har rätt att delta i bolagsstämman, personligen eller genom ombud, och rösta för sitt innehav. Biträde till aktieägare får närvara om aktieägaren anmäler detta. En sammanställning över de huvudsakliga beslut som årsstämman fattar framgår av Ratos bolagsordning på Ratos webbplats.

Årsstämma 2025

Årsstämman 2025 avhölls den 26 mars 2025 på Grand Hôtel, lokal: ’Studio Stockholm’ i Stockholm. Vid årsstämman var 266 aktieägare företrädde, personligen, via ombud eller genom poströstning, vilka sammantaget representerade 76,1 procent av rösterna och 49,8 procent av kapitalet.

Samtliga styrelseledamöter som valdes på årsstämman var närvarande, liksom Ratos VD och revisor. Protokoll och information om årsstämman 2025, både på svenska och engelska, samt VD:s anförande, finns publicerade på Ratos webbplats.

Närvaro vid årsstämmor



Årsstämman 2025 fattade bland annat beslut om följande:

- Utdelning med 1,35 SEK/aktie av serie A och B, totalt 442 MSEK
- Arvode om 990 000 SEK till styrelsens ordförande och 510 000 SEK till varje styrelseledamot samt ersättning till revisor
- Omval av styrelseledamöterna Per-Olof Söderberg, Tone Lunde Bakker, Mats Granryd, Cecilia Sjöstedt, Jan Söderberg och Jonas Wiström samt nyval av Gunilla Berg. Ulla Litzén avböjde omval. Omval av Per-Olof Söderberg som styrelsens ordförande
- Omval av revisionsfirma Ernst & Young AB (EY)
- Beslut om ersättningsrapport
- Erbjudande till VD och övriga nyckelpersoner i Ratos om förvärv av konvertibler och teckningsoptioner i Ratos
- Bemyndigande för styrelsen att förvärva och överlåta Ratosaktier
- Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av högst 35 miljoner aktier av serie B i samband med företagsförvärv.

Årsstämma 2026

Årsstämma i Ratos AB (publ) hålls onsdagen den 25 mars 2026 kl 14.00 på Grand Hôtel, entré Spegelsalen, lokal: ’Studio Stockholm’, i Stockholm.

För ärenden till valberedningen och årsstämman hänvisas till Ratos webbplats. För ytterligare information om årsstämman se sidan 150.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

→ Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

2 Valberedningen

Årsstämman har beslutat om principerna för hur valberedningen ska utses och dessa principer ska gälla tills vidare tills annat beslutas av bolagsstämman. Valberedningen ska bestå av minst fem ledamöter, jämte styrelseordföranden. Valberedningens ledamöter ska utses av de till röstetalet största aktieägarna per den sista bankdagen i augusti året före årsstämman. Vid bedömningen av vilka som utgör de till röstetalet största ägarna ska en grupp aktieägare anses utgöra en ägare om de till bolaget skriftligen meddelat att de träffat skriftlig överenskommelse att genom samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktig gemensam hållning i fråga om bolagets förvaltning. Den ledamot som utsetts av den till röstetalet största ägaren ska vara ordförande i valberedningen, om inte valberedningen beslutar annat.

Om någon aktieägare avstår från sin rätt att utse ledamot, ska den aktieägare som därefter är den till röstetalet största ägaren erbjudas utse en ledamot. Majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Valberedningens mandatperiod sträcker sig intill dess ny valberedning utsetts. Om en ledamot avgår ur valberedningen ska den ägare som utsett ledamoten ha rätt att utse ersättare. Om en ägare som utsett ledamot i valberedningen väsentligt reducerat sitt aktieinnehav i bolaget och därigenom inte längre tillhör de fem till röstetalet största ägarna, eller om ny ägare kommit bland de fem till röstetalet största ägarna, kan valberedningen erbjuda annan aktieägare att utse en ersättare för den ledamot som utsetts av den ägare som inte längre tillhör de fem till röstetalet största ägarna. Valberedningen kan också besluta att istället adjungera en sådan ersättare till valberedningen.

Valberedningens sammansättning meddelades på Ratoss hemsida samt offentliggjordes genom pressmeddelande den 26 september 2025. Valberedningen består av:

- Jenny Parnesten, utsedd av Ragnar Söderbergs stiftelse, samt eget och närståendes innehav, valberedningens ordförande

- Markus Söderberg, utsedd av Jan Söderberg Förvaltning, samt eget innehav
- Maria Söderberg, utsedd av Torsten Söderbergs Stiftelse, samt eget innehav
- Erik Brändström, utsedd av Spiltan Fonder
- Patrik Jönsson, utsedd av SEB Funds AB
- Per-Olof Söderberg, ordförande i Ratoss styrelse.

Tillsammans representerar valberedningen 62 procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. En sammanställning av valberedningens uppgifter finns i Ratoss valberedningsinstruktion på Ratoss hemsida.

Valberedningens arbete inför årsstämman 2026

Valberedningen har inför årsstämman 2026 hållit fyra protokollförda sammanträden och däremellan haft löpande kontakt. Valberedningen har för sitt arbete tagit del av den interna utvärdering av styrelsens arbete som utförts, tagit del av styrelseordförandens redogörelse för styrelsearbetet och VD:s redogörelse för bolagets strategi. Valberedningens ordförande, tillsammans med delar av valberedningen, har därutöver intervjuat enskilda styrelseledamöter.

Ratos är ett svenskt bolag som äger och utvecklar privata och börsnoterade nordiska bolag. Det ställs mot denna bakgrund höga krav på att styrelsen både har en bred industriell bakgrund och dokumenterad förmåga att driva och utveckla bolag i olika branscher och i olika utvecklingsfaser. Ratoss styrelse har under de senaste åren successivt förnyats, samtidigt som en viss kontinuitet behållits. Det är valberedningens uppfattning att den nuvarande styrelsen fungerar väl och med ett stort engagemang från de enskilda ledamöterna.

Sammantaget bedömer valberedningen att de föreslagna ledamöterna har en bred och kompletterande erfarenhet som mycket väl svarar

upp mot kraven som ställs. Valberedningen har därför inte sett anledning i detta skede att välja in någon ytterligare styrelseledamot, utan anser att den föreslagna sammansättningen med sex ledamöter är lämplig och ändamålsenlig.

Kraven på oberoende bedöms också vara uppfyllt. Valberedningen har fortsatt diskuterat kraven på mångfald, bland annat utifrån bolagsstyrningskodens krav att ange hur mångfaldspolicyn har tillämpats och har valt att som mångfaldspolicy använda bolagsstyrningskodens avsnitt 4.1 som anger att styrelsen ska präglas av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund, samt att en jämn könsfördelning eftersträvs. Efter valberedningens överväganden rörande bland annat styrelseledamöternas bakgrund och erfarenhet konstateras att könsfördelningen i den föreslagna styrelsen kommer att bli 50 procent kvinnor och 50 procent män, eftersom de föreslagna ledamöterna är tre kvinnor och tre män (jämfört med tre kvinnor och fyra män per 31 december 2024)¹⁾.

Förslagen till arvoden för styrelsen, liksom ersättning för utskottsarbete, har beretts av de fem ledamöter i valberedningen som inte ingår i Ratoss styrelse.

Aktieägarna har informerats om att förslag till årsstämman kan lämnas till valberedningen.

Valberedningens förslag, redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman 2026 samt kompletterande information om föreslagna styrelseledamöter offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman och redogörs även för på årsstämman 2026.

Inget arvode har utgått för medverkan i valberedningen.

Avvikelser/överträdelser

Ratos följer koden utan avvikelser.

Inga överträdelser av Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter eller god sed på aktiemarknaden har förekommit.

Introduktion

Innehåll

Om Ratoss

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

→ Bolagsstyrningsrapport

- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

¹⁾ Notera att Jonas Wiström avträdde ur styrelsen i samband med att han avträdde som vd i december 2025.

3 Styrelse

Styrelsens sammansättning

Ratos styrelse ska bestå av lägst fyra och högst nio ledamöter. Styrelsen utses av aktieägarna vid varje årsstämma. Mandatperioden är därmed ett år.

Årsstämman 2025 beslutade att styrelsen ska bestå av sju ledamöter, utan suppleanter. Omval skedde av styrelseledamöterna Per-Olof Söderberg, Tone Lunde Bakker, Mats Granryd, Cecilia Sjöstedt, Jan Söderberg och Jonas Wiström samt nyval av Gunilla Berg. Ulla Litzén avböjde omval. Omval skedde av Per-Olof Söderberg som styrelsens ordförande. VD ingår i styrelsen och närvarar därmed vid styrelsemöten. 86 procent (samtliga utom VD) av styrelsens ledamöter är oberoende i relation till Ratos. Styrelsens sammansättning och en bedömning av varje styrelseledamots oberoende presenteras närmare på sidorna 76–77.

Styrelsens ansvar och uppgifter

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Ratos organisation och förvaltning, i såväl bolagets som aktieägarnas intresse. Styrelsen fastställer finansiella mål och beslutar om bolagets strategi, affärsplan, säkerställer god intern kontroll, riskhantering och ett adekvat hållbarhetsarbete. Styrelsens arbete regleras av bland annat aktiebolagslagen, bolagsordningen, koden och styrelsens arbetsordning. Styrelsens övergripande ansvar kan inte delegeras men styrelsen kan utse utskott med uppgift att bereda och utvärdera frågor inför beslut i styrelsen.

Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning för styrelsearbetet som ska tillse att bolagets operativa arbete och bolagets ekonomiska förhållanden kontrolleras på ett betryggande sätt. I arbetsordningen beskrivs styrelseordförandens särskilda roll och uppgifter, beslutsordningar, instruktioner för Ratos VD och rapportering samt ansvarsområden för utskotten. Därutöver fastställer styrelsen också årligen ett antal policydokument för bolagets verksamhet och säkerställer att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar, regler och interna riktlinjer. Styrelsen säkerställer nämnda efterlevnad bland annat genom Ratos årliga riskhanteringsprocess och assurance mapping, där ansvar för och validering av interna processer kopplade till identifierade risker tydliggörs.

Styrelseordförandens främsta uppgift är att leda styrelsearbetet och se till att styrelseledamöterna fullgör sina respektive uppgifter.

Styrelsens arbete under 2025

Under 2025 har sammanlagt 19 protokollförda styrelsemöten hållits: sex ordinarie, ett konstituerande per capsulam, två extra styrelsemöten samt tio per capsulammöten. Styrelsemötena har en återkommande struktur med bestämda huvudpunkter. Informationsmaterial och beslutsunderlag inför styrelsemötena utsänds i regel cirka en vecka före varje möte. Ratos chefsjurist är protokollförare i styrelsen.

Vid samtliga ordinarie styrelsemöten presenteras information om bolagets finansiella ställning och viktiga händelser som påverkar bolagets verksamhet. Vid extra styrelsemöten behandlas vanligtvis

förvärvs- och avyttringsfrågor samt finansierings- och incitamentsfrågor och hålls när dessa beslutsärenden uppkommer. 2025 har varit ett år med tilläggsförvärvs-, incitaments- och finansieringsfrågor. Ledande befattningshavare i Ratos har deltagit i styrelsens möten såsom föredragande i särskilda frågor.

Utvärdering av styrelsen

Styrelsen utvärderar årligen styrelsens arbete i en strukturerad process där ledamöterna har möjlighet att ge sin syn på arbetsformer och effektivitet, styrelsematerial, ledamöternas insatser samt uppdragets omfattning för att utveckla styrelsens arbetsformer. För verksamhetsåret 2025 gjordes utvärderingen internt genom att styrelseledamöterna besvarat ett anonymt frågeformulär och resultatet av utvärderingen har föredragits av styrelseordföranden med efterföljande diskussion i styrelsen. Därutöver har valberedningens ordförande, tillsammans med delar av valberedningen, haft enskilda samtal med respektive styrelseledamot. Resultatet av utvärderingen har redovisats för valberedningen. Av utvärderingen framgår att styrelsearbetet bedömdes fungera väl.

Utskott

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott för att strukturera, effektivisera och kvalitetssäkra arbetet och bereda styrelsens beslut inom dessa områden. Utskottens ledamöter utses årligen vid det konstituerande styrelsemötet.

Styrelsens sammansättning

Namn ¹⁾	Invald år	Oberoende av bolaget	Oberoende av större aktieägare	Totalt arvode ²⁾ , TSEK	Mötesnärvaro under 2025		Styrelsemöten
					Ersättningsutskottsmöten	Revisionsutskottsmöten	
Per-Olof Söderberg	2000	Ja	Nej	1 190	6/6	5/5	19/19
Jan Söderberg	2000	Ja	Nej	710	6/6	5/5	19/19
Gunilla Berg	2025	Ja	Ja	855	–	4/4	15/16
Mats Granryd	2024	Ja	Ja	635	–	5/5	19/19
Tone Lunde Bakker	2022	Ja	Ja	635	–	5/5	19/19
Cecilia Sjöstedt	2024	Ja	Ja	710	6/6	5/5	19/19
Jonas Wiström ³⁾	2016	Nej	Ja	0	–	–	15/19
Summa				4 735			

¹⁾ Ulla Litzén avböjde omval vid årsstämman 2025.

²⁾ Avser arvoden för bolagsstämmoåret 2025/2026.

³⁾ Jonas Wiström uppbär inte något arvode för uppdraget som ordinarie styrelseledamot. Jonas Wiström lämnade styrelsen den 1 december 2025.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

→ Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

3a Ersättningsutskottets arbete

Ersättningsutskottet har dels en rådgivande (uppföljning och utvärdering), dels en beredande funktion för beslutsärenden innan behandling och beslut sker i Ratos styrelse.

- Följande frågor handläggs bland annat i ersättningsutskottet:
- VD:s anställningsvillkor och villkor för bolagsledningen och direkt-rapporterande till VD
 - Följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen
 - Ärenden av principiell karaktär rörande pensionsavtal, avgångs-vederlag, uppsägningstid, bonus/tantiem, arvoden, förmåner med mera
 - Bereda frågor kring samt beslut avseende Ratos och bolagens incitamentssystem, i vissa fall för styrelsens och/eller bolagsstämmas beslut
 - Styrelsens förslag till årsstämman avseende riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt rapport innehållande information om ersättning till ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet arbetar enligt fastställd arbetsordning. Normalt görs under tidig höst en genomgång av om det finns några större principiella ersättningsrelaterade frågor att förbereda. Om sådana finns behandlas dessa inför ett slutligt förslag vid de ordinarie mötena i december och januari. Under 2025 har ersättningsutskottet gjort en grundlig utvärdering av Ratos ersättningsstruktur och incitamentsprogram, vilken resulterat i förslag från utskottet att lämna strukturen för den rörliga kontantlönen för 2025 i huvudsak oförändrad samt att, i likhet med 2024, föreslå årsstämman 2025 ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett tecknings- samt konvertibeloptionsprogram. Inför årsstämman 2026 föreslås mindre uppdateringar av ersättningsriktlinjerna. Ersättningsutskottet gör även en årlig utvärdering av Ratos långsiktiga incitamentssystem samt upprättar en årlig rapport innehållande information om ersättning till ledande befattningshavare, som Ratos styrelse lägger fram på årsstämman för godkännande.

Under 2025 har Per-Olof Söderberg (styrelsens ordförande, tillika ordförande i ersättningsutskottet), Jan Söderberg och Cecilia Sjöstedt ingått i ersättningsutskottet.

Ersättningsutskottet har hållit sex protokollförda möten under 2025 och har däremellan haft löpande kontakt. Ratos chefsjurist är protokollförare i utskottet. Ersättningsutskottet lämnar fortlöpande muntliga rapporter till styrelsen och lämnar förslag i frågor som kräver styrelsens beslut. Protokollen görs tillgängliga för samtliga styrelseledamöter. VD och andra ledande befattningshavare deltar vanligtvis i utskottets sammanträden som föredragande i vissa frågor.

3b Revisionsutskottets arbete

Under 2025 har samtliga styrelseledamöter, förutom VD, ingått i revisionsutskottet. Samtliga revisionsutskottets ledamöter är att betrakta som oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Gunilla Berg är ordförande i utskottet. Bolagets revisor har deltagit vid samtliga fem revisionsutskottsmöten under 2025.

Revisionsutskottet har hållit fem protokollförda möten. Ratos chefsjurist är protokollförare i utskottet.

Revisionsutskottet har dels en rådgivande, dels en beredande funktion för beslutsärenden innan behandling och beslut sker i Ratos styrelse.

Revisionsutskottet fastställer årligen en årscykel över de arbetsuppgifter och områden som revisionsutskottet ansvarar för. Utskottet ansvarar för och följer enligt ett fastställt schema upp bland annat redovisning och finansiell rapportering, hållbarhetsrapportering, revision, intern kontroll, bolagsstyrning, riskhantering, inköp av icke-revisions-tjänster, betalning av skatter, moderbolagets garanti- och kapital-åtaganden, försäkring, tvister och strategiska redovisningsfrågor samt efterlevnad av lagar och regler och vissa policydokument beslutade av Ratos styrelse. Vidare upprätthåller revisionsutskottet tillsyn av Ratos externt opererade visselblåsarsystem. Revisionsutskottets arbete följer Ratos kvartalsrapportering samt Ratos arbete med värderingsfrågor och nedskrivningsprövningar, med fem ordinarie möten varje år där revisorn deltar i samtliga utskottsmöten. Frågor som särskilt behandlats under 2025 var frågeställningar relaterade till Ratos finansiella rapportering, hållbarhetsrapportering, internkontroll och tvister. VD och CFO deltar vanligtvis i utskottets sammanträden som föredraganden.

Utskottets ordförande har löpande kontakt med bolagets revisor.

Ersättning till styrelsens ledamöter

Årsstämman 2025 beslutade att ersättning till styrelsens ordinarie ledamöter ska utgå med 510 000 SEK per ledamot och år. Ersättning till styrelsens ordförande ska utgå med 990 000 SEK per år. Till ordförande i revisionsutskottet beslutades att därutöver utbetala 345 000 SEK per år och till övriga utskottsledamöter 125 000 SEK per år. Till ordförande i ersättningsutskottet beslutades utbetala 75 000 SEK per år och till övriga utskottsledamöter 75 000 SEK per år.

4 Revisor

Revisor i Ratos utses årligen av årsstämman. Nominering sker av valberedningen. Revisorn har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska bolagets årsredovisning och koncernredovisning, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, ersättningen till ledande befattningshavare (inklusive ersättningsrapporten), hållbarhetsrapporten samt bolagsstyrningsrapporten. Granskningsarbetet och revisionsberättelsen föredras på årsstämman.

Vid årsstämman 2025 omvaldes Ernst & Young AB (EY) till revisionsbyrå intill nästa årsstämma. EY har utsett Erik Sandström till huvudansvarig revisor. Utöver uppdraget i Ratos är Erik Sandström huvudansvarig revisor för Atlas Copco, Epiroc, Essity och Spotify. Vid årsstämman 2026 föreslås EY att utses till revisionsbyrå intill nästa årsstämma.

Ersättning till revisor

Arvode till bolagets revisor utgår enligt särskild därom träffad överenskommelse, i enlighet med beslut på årsstämman. För specifikation av revisionsarvode och kostnader för andra uppdrag, se not 8. Ratos policy för inköp av icke-revisionstjänster följs kontinuerligt upp av revisionsutskottet som även utvärderar innehållet i såväl revisions- som konsulttjänster.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

→ Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Ratos riskhanteringsprocess

Ratos genomför årligen en riskgenomgång, där betydande risker i den egna verksamheten och bolagen sammanfattas och diskuteras i Ratos respektive bolagens ledning och styrelse. Processen syftar till att ge bolagens ledning och styrelse samt Ratos ledning och styrelse en förståelse för Ratos största risker.

Som en del av god bolagsstyrning förväntas bolagen ha en kontinuerlig process för att identifiera, bedöma och hantera sina risker. Respektive bolags VD och ledning är operationellt ansvariga för att en ändamålsenlig riskhanteringsprocess finns och är godkänd av respektive bolags styrelse.

Ratos stödjer sina bolag med upplägg och modeller för arbetet och arbetar löpande med att stärka såväl den egna som bolagens riskprocesser. Ratos riskhanteringsprocess kompletteras med en "assurance mapping", dvs. ett tydliggörande av ansvar och validering av interna processer och identifierade risker. Ratos största risker finns sammanfattade i förvaltningsberättelsen på sidorna 28–31.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgår från hur Ratos verksamhet bedrivs och hur organisationen är uppbyggd.

Ratos verksamhet består av att utveckla bolag med huvudkontor i Norden, som är eller kan bli marknadsledande. Ratos har tre affärsområden; Construction & Services, Industry och Consumer och varje affärsområde består för närvarande av två till åtta bolag. Respektive affärsområde har ett dedikerat team som även arbetar aktivt i bolagens styrelser. Varje enskilt bolag är oberoende av andra bolag ägda av Ratos. Avsikten är inte att system- och rapporteringsmässigt integrera dessa bolag i Ratoskoncernen, utan resurser läggs på uppföljning och utveckling av dotter- och intresseföretagens rapportering. Ratos ambition är att, som en del i det värdeskapande arbetet med bolagen, skapa självständiga och högkvalitativa organisationer med en hög rapporteringskvalitet.

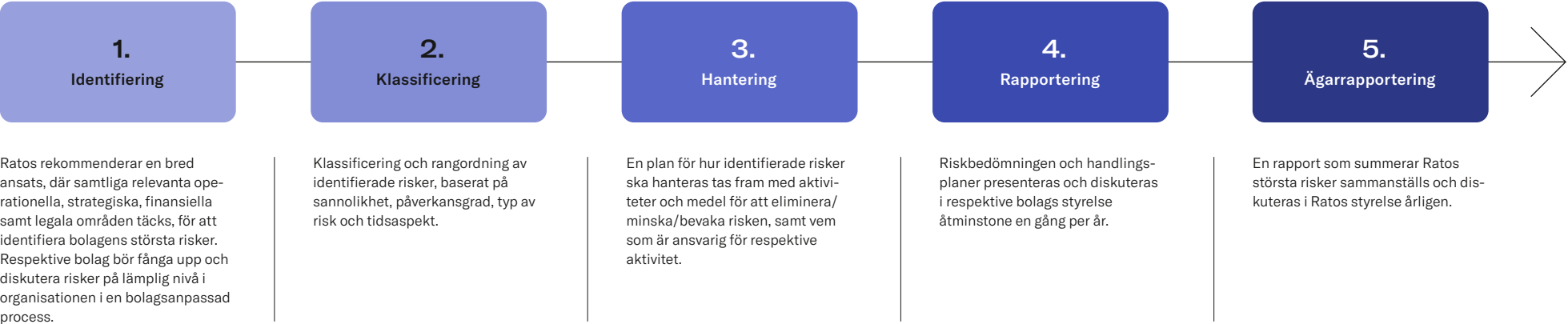
Ratos har ett övergripande ansvar men beslut och styrning sker i varje enskilt bolag utifrån behov, storlek och komplexitet. Den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utformas därför för att vara ändamålsenlig i såväl Ratos AB som i bolagen. Utvärdering och beslut tas av respektive styrelse och ledning. Det innebär att de väsentliga risker som påverkar den interna kontrollen avseende finansiell rapportering identifieras och hanteras såväl av Ratos som på bolagsnivå.

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av en övergripande kontrollmiljö där organisation, besluts-

vägar, befogenheter och ansvarsområden har dokumenterats och kommunicerats i ett antal styrande dokument. Det innebär att befogenheter och ansvar inom Ratos AB och respektive dotterbolag finns fastställda i ett antal interna riktlinjer, policydokument och manualer. Det gäller till exempel arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD och övriga organ som styrelsen inrättar, instruktioner för attesträtt samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner. Detta tjänar även till att minska risken för oegentligheter och otillbörligt gynnande av annan part på företagets bekostnad.

Samtliga bolag rapporterar månadsvis fullständiga bokslut samt prognoser. Rapporteringen sker i ett gemensamt koncernredovisningssystem. Rapporteringen utgör grunden för koncernens konsoliderade finansiella rapportering. Varje enskilt bolag svarar för ekonomisk styrning och för att finansiella rapporter är korrekta, kompletta och levereras i tid inför koncernrapporteringen. Den finansiella rapporteringen är utarbetad för att följa gällande lagar och regelverk såsom till exempel IFRS. Bolagens IFRS-tillämpning i rapporteringen och hur den ansluter till de principval som Ratos har gjort följs upp löpande. Ratos ekonomisavdelning har flertalet stödjande instruktioner och dokument avsedda som stöd för bolagens rapportering för att säkerställa fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen.

Intern riskhanteringsprocess för Ratos



Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

→ Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Säkerställandet av kvaliteten i den finansiella rapporteringen
Det är styrelsens uppfattning att kvaliteten i ett bolags finansiella rapporter i första hand styrs av organisationens kompetens i redovisningsfrågor samt hur ekonomi-, redovisnings- och finansfunktionerna är bemannade och organiserade. Ratos ekonomiavdelning är involverade i rapporteringen från bolagen. Detta innebär att kvaliteten i bolagens redovisning och rapportering kontinuerligt granskas och utvecklas. Ratos utvärderar inrapporteringen från bolagen ur analytisk synvinkel med avseende på fullständighet och rimlighet samt att Ratos redovisningsprinciper efterlevs. Ratos ekonomiavdelning har en aktiv dialog med respektive bolag. Eventuella avvikelser som uppmärksammas i den legala och operativa uppföljningen korrigeras. Utvecklingen och risker som identifieras kommuniceras månadsvis till VD och CFO, som i tillämpliga fall i sin tur rapporterar till Ratos styrelse.

Varje månad avger bolagen rapporter där aktiviteter i bolaget och bolagets utveckling beskrivs och analyseras. Rapporterna lämnas till Ratos ledning och i vissa fall till Ratos styrelse. Rapporterna kompletteras med månadsvisa möten mellan bolagen och Ratos ledning där rapporteringen diskuteras och analyseras för att förstå respektive bolags finansiella utveckling och uppföljning av verksamheten.

Läs mer om Ratos bolagsstyrning

Läs mer om Ratos bolagsstyrning på vår hemsida under Bolagsstyrning

- Tidigare års bolagsstyrningsrapporter
- Bolagsordning
- Information från tidigare års bolagsstämmor
- Valberedning
- Styrelsen och dess utskott
- Ledningsgrupp
- Incitamentssystem
- Revisor

Redovisning av förvärv och avyttringar, liksom större transaktioner och redovisningsfrågor, diskuteras och stäms löpande av med Ratos revisorer. Koncernkonsolideringsprocessen innehåller ett antal avstämningskontroller, dels manuella, dels automatiska kontroller i till exempel koncernredovisningssystemet.

Ratos ekonomiavdelning är organiserad och bemannad utifrån behovet av att säkerställa att koncernen upprätthåller en hög redovisningsstandard samt följer IFRS och övrig normgivning inom redovisningsområdet. I arbetsuppgifterna ingår att upprätta löpande redovisning i huvudsak för moderbolaget samt att upprätta bokslut för både moderbolag och koncern. Ratos ekonomiavdelning leds av Ratos CFO och medarbetarna har relevant yrkeserfarenhet från rapportering och redovisningsfrågor.

Styrelsen övervakar genom revisionsutskottet den interna kontrollen samt den finansiella rapporteringens tillförlitlighet och utvärderar rekommendationer till förbättringar. Revisionsutskottet lämnar förslag i frågor som kräver styrelsens beslut.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt



Övre raden från vänster:

Jan Söderberg
Tone Lunde Bakker
Gunilla Berg
Magnus Stephensen

Undre raden från vänster:

Mats Granryd
Cecilia Sjöstedt
Per-Olof Söderberg

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

→ Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Styrelse och VD

Per-Olof Söderberg, ordförande

Styrelseledamot sedan 2000 och styrelseordförande sedan december 2017. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Beroende i förhållande till större aktieägare i bolaget. Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. MBA Insead. Född 1955, svensk. Styrelseordförande och medgrundare i Söderberg & Partners AB. Styrelseordförande och grundare i föreningen Inkludera. Vice ordförande i Handelshögskolan i Stockholm. Tidigare koncernchef på Dahl.

Aktier i Ratos (eget och närståendes):
17 739 153 A-aktier, 5 370 122 B-aktier

Gunilla Berg

Styrelseledamot sedan 2025. Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt större aktieägare i bolaget. Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Född 1960, svensk. Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskotten i Atrium Ljungberg, Praktikertjänst samt Nordion Energi. Tidigare CFO i bl a Post Nord, SAS och KF samt styrelseledamot för bl a Alfa Laval, LE Lundbergsföretagen, Vattenfall, Atlas Copco samt Afry.

Aktier i Ratos (eget och närståendes): 4 000 B-aktier

Mats Granryd

Styrelseledamot sedan 2024. Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt större aktieägare i bolaget. Civilingenjör, KTH Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Född 1962, svensk. Styrelseordförande i Vattenfall och Business Sweden. Styrelsemedlem i Telenor. Verksam inom DNV Counsel, FN:s bredbandskommission samt medlem i The B Team. Tidigare Director General och styrelseledamot i GSMA, 2016–2025. VD och koncernchef för Tele2 Group, 2010–2016. Ledande befattningar inom Ericsson, 1995–2010. Managementkonsult Arthur Andersen och Arrigo, 1988–1995.

Aktier i Ratos (eget och närståendes): 30 000 B-aktier

Tone Lunde Bakker

Styrelseledamot sedan 2022. Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt större aktieägare i bolaget. Civilekonomexamen från Arizona State University i USA. Född 1962, norsk. VD för Eksportfinansiering Norge (Eksfin). Styrelseledamot i Webstep ASA. Medlem av, och ordförande i Kontrollkommittén, Stiftelsen DNV Counsel. Tidigare ledande befattningar inom nordiska banker. 18 år inom Danske Bank Norway varav tre år som landschef och senast som VD för Swedbank Norway.

Aktier i Ratos (eget och närståendes): 5 000 B-aktier

Cecilia Sjöstedt

Styrelseledamot sedan 2024. Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt större aktieägare i bolaget. Civilingenjör, maskinteknik, KTH Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Född 1967, svensk. Vice President & Managing Director för Maquet Critical Care på Getinge. Vice styrelseordförande för Stockholms handelskammare. Styrelseledamot i Pulsion Medical Systems (Tyskland). Tidigare Site Leader & Managing Director samt GSC Director Resins & Technology på Cytiva (Danaher)/GE Healthcare Uppsala, 2018–2023. Plant & Site Director (Managing Director) på Galderma/Nestlé Skin Health Uppsala, 2016–2018. Site Director Fresenius Kabi Uppsala, 2010–2016. Ledande positioner inom svensk och internationell industri. Framför allt inom pappersindustrin, grafisk industri, mat & dryckesindustrin samt Life Science/ MedTech.

Aktier i Ratos (eget och närståendes): 5 500 B-aktier

Jan Söderberg, vice ordförande

Styrelseledamot sedan 2000 och vice styrelseordförande sedan december 2017. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Beroende i förhållande till större aktieägare i bolaget. Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Född 1956, svensk. Styrelseordförande i och grundare av Söderbergföretagen. Tidigare befattningar inkluderar VD och koncernchef för Bröderna Edstrand samt ledande befattningar i Dahl Invest AB, Fosselius & Alpen och Esselte.

Aktier i Ratos (eget och närståendes):
14 787 996 A-aktier, 4 731 750 B-aktier

Gustaf Salford, VD och koncernchef

VD och koncernchef sedan december 2025. Masterexamen, Handelshögskolan i Stockholm. Reservofficer, Flottan Född 1977, svensk. Anställd på Ratos sedan december 2025. Tidigare VD, CFO och andra ledande befattningar Elekta, 2009–2025. Managementkonsult Boston Consulting Group, 2007–2009. Managementkonsult Booz Allen Hamilton, 2004–2007.

Aktier i Ratos (eget och närståendes): 0

Styrelsesekreterare

Magnus Stephensen, Chefsjurist, Ratos.

Revisor

Vid 2025 års ordinarie bolagsstämma valdes revisionsbyrån Ernst & Young AB. Erik Sandström, auktoriserad revisor, har utsetts till huvudansvarig revisor för tiden till och med ordinarie bolagsstämma 2026.

Styrelsens och VD:s innehav per den 31 december 2025, för aktuellt innehav se Ratos hemsida www.ratos.com.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

→ Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt



Från vänster:
Wilhelm Montgomery
Katarina Grönwall
Anna Vilogorac
Gustaf Salford
Magnus Stephensen

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

→ Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Ledningsgrupp

Gustaf Salford

VD och koncernchef sedan december 2025
Masterexamen, Handelshögskolan i Stockholm.
Reservofficer, Flottan.
Född 1977, svensk.
Anställd på Ratos sedan december 2025.
VD, CFO och andra ledande befattningar Elekta, 2009–2025.
Managementkonsult Boston Consulting Group, 2007–2009.
Managementkonsult Booz Allen Hamilton, 2004–2007.

Aktier i Ratos (eget och närståendes): 0

Anna Vilogorac

CFO & IR
MSc KTH Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.
Född 1979, svensk.
Anställd på Ratos sedan 2025.
Group CFO, Nuent Group, 2023–2025.
Flera olika strategi- och finansroller, senast CFO på ett av Sandvik Groups affärsområden, 2013–2023.
Transaction services KPMG, 2011–2013.
Strategy advisory PwC, 2008–2011.
Business consultant Lawson, 2006–2008.

Teckningsoptioner i Ratos: 100 000
Konvertibler i Ratos: 100 000

Katarina Grönwall

Vice President Communications & Sustainability
Jur. kand. Stockholms universitet.
Född 1968, Svensk.
Anställd på Ratos sedan 2025.
Chief Communications & Sustainability OX2 Group, 2021–2024.
Chief Communications Sweco Group, 2019–2021.
Chief Communications Handelsbanken Group, 2018–2019.
SVP Communications Skanska Group, 2009–2018.
EVP Hallvarsson & Halvarsson, 1999–2009.
EU-Fakta, Confederation of Swedish Enterprises, 1992–1996.

Teckningsoptioner i Ratos: 50 000
Konvertibler i Ratos: 50 000

Wilhelm Montgomery

Vice President of Strategy & Investments
MBA INSEAD.
Född 1994, svensk.
Anställd på Ratos sedan 2021.
L.E.K. Consulting, 2018–2021.

Aktier i Ratos (eget och närståendes): 15 500 A-aktier, 350 000 B-aktier
Konvertibler i Ratos: 216 400

Magnus Stephensen

Chefsjurist
Jur.kand. Uppsala universitet.
Född 1980, svensk och isländsk.
Anställd på Ratos sedan 2017.
Modern Times Group MTG AB (publ), 2012–2017.
Linklaters Advokatbyrå AB, 2005–2012.

Teckningsoptioner i Ratos: 375 000
Konvertibler i Ratos: 665 000

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD

→ Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

Finansiella rapporter och noter

Koncernens rapport över resultat och totalresultat

MSEK	Not 2, 4	2025	2024
Nettoomsättning	3	18 832	20 057
Övriga rörelseintäkter	3	1 022	142
Kostnad för sålda varor och tjänster		-8 330	-8 985
Aktiverat arbete för egen räkning		7	11
Kostnader för ersättning till anställda	7, 22	-6 589	-6 849
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar	11, 12, 13	-3 131	-1 745
Övriga externa kostnader	8, 26	-2 114	-2 136
Realisationsresultat från koncernföretag	5	9	62
Realisationsresultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		33	
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	6, 14	544	439
Rörelseresultat		284	995
Finansiella intäkter	9	33	68
Finansiella kostnader	9	-532	-771
Valutakursvinster/förluster	9	-48	-23
Finansnetto		-547	-726
Resultat före skatt		-262	269
Inkomstskatt	10	-236	-176
Årets resultat från kvarvarande verksamhet		-499	94
Årets resultat från avvecklad verksamhet	4	3 031	568
Årets resultat		2 532	662
<i>Årets resultat hänförligt till</i>			
Moderbolagets ägare		2 130	249
Innehav utan bestämmande inflytande	20	402	414

MSEK	Not 2, 4	2025	2024
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen	22		
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto		9	-3
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	10	-1	0
		8	-3
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen	19		
Årets omräkningsdifferenser		-582	133
Årets förändring av säkringsreserv		-116	79
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	10	4	-2
		-694	210
Årets övrigt totalresultat, netto efter skatt		-685	207
Summa totalresultat för året		1 846	869
<i>Summa totalresultat för året hänförligt till</i>			
Moderbolagets ägare		1 594	434
Innehav utan bestämmande inflytande		253	436
Resultat per aktie från årets resultat, SEK	21		
- före utspädning		6,51	0,76
- efter utspädning		6,46	0,76
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, SEK	21		
- före utspädning		-2,07	-0,45
- efter utspädning		-2,07	-0,45

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

→ Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Rapport över finansiell ställning för koncernen

MSEK	Not 4	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	11	10 170	14 286
Övriga immateriella anläggningstillgångar	11	1 539	1 785
Materiella anläggningstillgångar	12	1 177	1 547
Nyttjanderättstillgångar	13	3 277	3 609
Andelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	14	5 264	3 426
Aktier och andelar	16	22	0
Övriga fordringar	16	57	95
Uppskjutna skattefordringar	10	476	555
Summa anläggningstillgångar		21 982	25 304
Omsättningstillgångar			
Varulager	17	1 602	1 851
Skattefordringar		64	86
Kundfordringar	16, 25	2 150	3 025
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		321	393
Avtalstillgångar	32	390	669
Övriga fordringar	16	236	1 010
Derivatinstrument	16	1	12
Likvida medel	16, 30	1 138	2 186
Summa omsättningstillgångar		5 902	9 232
Summa tillgångar		27 885	34 536

MSEK	Not 4	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	18	1 031	1 031
Övrigt tillskjutet kapital		439	439
Reserver	19	–613	–70
Balanserat resultat inklusive årets resultat		12 451	10 869
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		13 308	12 270
Innehav utan bestämmande inflytande	20	2 126	2 482
Summa eget kapital		15 434	14 752
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	16, 25, 26	7 002	7 613
Övriga långfristiga skulder	16, 32	325	963
Avsättningar för pensioner	22	64	68
Övriga avsättningar	23	33	43
Uppskjutna skatteskulder	10	346	708
Summa långfristiga skulder		7 771	9 395
Kortfristiga räntebärande skulder	16, 25, 26	912	1 390
Leverantörsskulder	16	1 348	2 676
Skatteskulder		141	304
Avtalsskulder	32	272	2 398
Derivatinstrument	16	8	3
Övriga skulder		595	1 412
Upplupna kostnader	24	1 277	1 651
Avsättningar	23	127	555
Summa kortfristiga skulder		4 680	10 388
Summa skulder		12 451	19 783
Summa eget kapital och skulder		27 885	34 536

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 27.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

→ Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Not 18, 19, 20	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat, inkl. årets resultat			Summa
Ingående eget kapital 2024-01-01		1 029	421	-258	11 123	12 314	2 137	14 451
Årets resultat					249	249	414	662
Årets övrigt totalresultat				188	-3	185	22	207
Årets totalresultat				188	246	434	436	869
Utdelning					-409	-409	-281	-689
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott, nyemission och nedsatt kapital							50	50
Konvertering av konvertibellån till aktier		3	19			21		21
Nettoeffekt, återköp/inlösen egna aktier					-1	-1	-1	-2
Värdet av konverteringsrätt för konvertibla förlagslån, netto					4	4		4
Optionspremier, netto					6	6		6
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande					598	598	323	921
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande					-529	-529	-402	-931
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande					-12	-12	64	52
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av utdelning från intressebolag					-156	-156	156	
Utgående eget kapital 2024-12-31		1 031	439	-70	10 869	12 270	2 482	14 752
Ingående eget kapital 2025-01-01		1 031	439	-70	10 869	12 270	2 482	14 752
Årets resultat					2 130	2 130	402	2 532
Årets övrigt totalresultat				-543	7	-536	-149	-685
Årets totalresultat				-543	2 137	1 594	253	1 846
Utdelning					-442	-442	-856	-1 298
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv							5	5
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag							-308	-308
Värdet av konverteringsrätt för konvertibla förlagslån, netto					1	1		1
Optionspremier, netto					-1	-1		-1
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande					179	179	440	619
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande					-140	-140	-56	-195
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande					-39	-39	51	12
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av utdelning från intressebolag					-114	-114	114	
Utgående eget kapital 2025-12-31		1 031	439	-613	12 451	13 308	2 126	15 434

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

→ Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Rapport över kassaflöden för koncernen

MSEK	Not 30	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat från kvarvarande verksamhet		284	995
Rörelseresultat avvecklad verksamhet		3 047	675
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		10	1 568
		3 342	3 238
Erhållna utdelningar från intressebolag		320	318
Räntor och finansiella poster, netto		-414	-544
Betald inkomstskatt		-363	-447
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		2 884	2 566
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		64	130
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		131	351
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-784	399
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 294	3 445
Investeringsverksamheten			
Förvärv, koncernföretag		-43	-608
Avyttring, koncernföretag		71	-25
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden		30	
Investering och avyttring, immateriella/materiella anläggningstillgångar		-394	-287
Investering och avyttring, finansiella tillgångar		6	-52
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-330	-972

MSEK	Not 30	2025	2024
Finansieringsverksamheten			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott			50
Överlåtelse av egna aktier			-2
Återköp/slutreglering optioner		-128	-28
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande		-149	-891
Utbetald utdelning		-442	-409
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande		-856	-281
Upptagna lån		3 262	3 405
Amortering av lån		-3 659	-3 403
Amortering av finansiella leasingskulder		-938	-1 060
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 909	-2 618
Årets kassaflöde		-944	-145
Likvida medel vid årets början		2 186	2 360
Kursdifferens i likvida medel		-105	-29
Likvida medel vid årets slut		1 138	2 186

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

→ Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2025	2024
Övriga rörelseintäkter	3	62	8
Övriga externa kostnader	8	-100	-36
Personalkostnader	7, 22	-136	-113
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	12	-1	-1
Rörelseresultat		-174	-142
Resultat från andelar i koncernföretag	5	-700	
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	393	478
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-1 297	-459
Valutakursvinster/förluster	9	-38	-4
Resultat efter finansiella poster		-1 816	-127
Koncernbidrag, erhållna		485	177
Resultat före skatt		-1 332	50
Skatt	10	50	48
Årets resultat		-1 281	98

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	2025	2024
Årets resultat	-1 281	98
Årets övrigt totalresultat	0	0
Årets totalresultat	-1 281	98

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

 Allmänna upplysningar

 Miljöupplysningar

 Sociala upplysningar

 Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

 Ordföranden har ordet

 Bolagsstyrningsrapport

 Styrelse och VD

 Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

 Koncernens räkningar

→ Moderbolagets räkningar

 Notförteckning

 Noter

 Revisionsberättelse

 Granskningsberättelse

Övrigt

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	12	3	3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	29	8 883	11 174
Andra långfristiga värdepappersinnehav		22	
Fordringar på koncernföretag	15, 16	3 700	3 130
Uppskjutna skattefordringar		301	252
Summa anläggningstillgångar		12 909	14 560
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag	15,16	1 327	3 983
Övriga fordringar		3	5
Derivatinstrument	16	1	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		21	17
Kassa och bank	16, 30	436	246
Summa omsättningstillgångar		1 788	4 254
Summa tillgångar		14 697	18 814

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital	18		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 031	1 031
Reservfond		289	289
Fritt eget kapital			
Överkursfond		203	203
Balanserat resultat		7 772	8 116
Årets resultat		-1 281	98
Summa eget kapital		8 014	9 737
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Konvertibla förlagslån	16	104	112
Övriga räntebärande skulder	16	4 100	4 133
Uppskjutna skatteskulder		3	4
Summa långfristiga skulder		4 207	4 249
Kortfristiga avsättningar			
Övriga avsättningar	23	9	5
Summa kortfristiga avsättningar		9	5
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Konvertibla förlagslån	16	42	40
Skulder till koncernföretag	16	1 985	4 140
Derivatinstrument	16	2	1
Övriga räntebärande skulder	16	30	378
Ej räntebärande skulder			
Skulder till koncernföretag	16	339	193
Leverantörsskulder	16	6	14
Övriga skulder		6	3
Upplupna kostnader	24	57	53
Summa kortfristiga skulder		2 467	4 824
Summa eget kapital och skulder		14 697	18 814

Information om moderbolagets ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 27.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

→ Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	Not 18	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2024-01-01		1 029	289	184	8 223	292	10 016
Övriga vinstdispositioner					292	-292	
Årets resultat						98	
Årets totalresultat						98	98
Utdelning					-409		-409
Konvertering av konvertibellån till aktier		3		19			21
Optionspremier					6		6
Värdet av konverteringsrätt för konvertibla förlagslån					5		5
Uppskjuten skatt på konverteringsrätt för konvertibla förlagslån					-1		-1
Utgående eget kapital 2024-12-31		1 031	289	203	8 116	98	9 737
Ingående eget kapital 2025-01-01		1 031	289	203	8 116	98	9 737
Övriga vinstdispositioner					98	-98	
Årets resultat						-1 281	
Årets totalresultat						-1 281	-1 281
Utdelning					-442		-442
Optionspremier					-1		-1
Värdet av konverteringsrätt för konvertibla förlagslån					2		2
Uppskjuten skatt på konverteringsrätt för konvertibla förlagslån					-1		-1
Utgående eget kapital 2025-12-31		1 031	289	203	7 772	-1 281	8 014

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

→ Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not 30	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-1 332	50
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		1 440	-269
		109	-220
Betald inkomstskatt			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		109	-220
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-25	-35
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-3	2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		80	-252
Investeringsverksamheten			
Investering och utbetalning netto, aktier i dotterföretag		1 790	-298
Investering, materiella anläggningstillgångar			-0
Investering i finansiella tillgångar		-22	
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1 767	-298
Finansieringsverksamheten			
Återköp/inlösen optioner		-29	
Inbetald optionspremie			18
Konvertibla förlagslån		-7	44
Förändring av externa lån		-350	54
Förändring av koncerninterna lån		-829	212
Utbetald utdelning		-442	-409
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 657	-80
Årets kassaflöde		190	-630
Likvida medel vid årets början		246	876
Kursdifferens i likvida medel		0	0
Likvida medel vid årets slut		436	246

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

→ Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Notförteckning

1	Redovisningsprinciper	89
2	Rörelsesegment	94
3	Intäktsredovisning	97
4	Förvärvade och avyttrade verksamheter	98
5	Realisationsresultat från koncernföretag och investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	101
6	Andel av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	101
7	Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares och styrelsens ersättningar	102
8	Arvode och kostnadsersättning till revisorer	106
9	Finansiella intäkter och kostnader	107
10	Skatter	108
11	Immateriella anläggningstillgångar	110
12	Materiella anläggningstillgångar	114
13	Nyttjanderättstillgångar	115
14	Andelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	116
15	Fordringar på koncernföretag	118
16	Finansiella instrument	119
17	Varulager	122
18	Eget kapital	122

19	Redogörelse för övrigt totalresultat samt förändring av reserver och innehav utan bestämmande inflytande	123
20	Innehav utan bestämmande inflytande	124
21	Resultat per aktie	125
22	Pensioner	125
23	Avsättningar	127
24	Upplupna kostnader	128
25	Finansiella risker och riskpolicy	128
26	Leasing	131
27	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	132
28	Närståenderrelationer	133
29	Andelar i koncernföretag	133
30	Kassaflödesanalys	134
31	Viktiga uppskattningar och bedömningar	137
32	Avtalstillgångar och avtalsskulder	137
33	Händelser efter balansdagen	138
34	Valutakurser	138
35	Uppgifter om moderbolaget	138

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

→ Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Noter

Not 1 • Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag
Ratos koncernredovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar till standarderna (IFRIC) så som de antagits av EU. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper" sida 94.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller förändrade IFRS
Det har under 2025 inte tillkommit några nya standarder eller ändringar i standarder som har krävt någon förändring av redovisnings- eller värderingsprinciper.
Övriga förändringar bedöms inte påverka koncernens principer i någon väsentlig utsträckning.

Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas
Framtida standarder, ändringar och förbättringar i befintliga standarder samt tolkningar som inte trätt i kraft för räkenskapsåret 2025 har inte förtidstillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Ratos utvärderar för närvarande effekterna av införandet av IFRS 18. Standarden förväntas främst påverka presentationen och upplysningskraven i de finansiella rapporterna, särskilt utformningen av rapporten över totalresultat samt upplysningar om alternativa resultatmått. IFRS 18 förväntas inte påverka koncernens redovisade resultat, finansiella ställning eller kassaflöden, utan påverkan bedöms avse klassificering och presentation.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter
Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor.
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.
Koncernens redovisningsprinciper, som återges på följande sidor, tillämpas konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Principerna tillämpas även konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, dotterföretag och intresseföretag.

Bedömningar och uppskattningar
Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.
Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs.
Bedömningar vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna, liksom gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter, beskrivs närmare i not 31.

Klimatrelaterade risker
För att bidra till klimatomställningen har Ratos satt reduktionsmål som sträcker sig över samtliga scope med målet att nå netto noll senast år 2050. I samband med framtagande av målen har Ratos utvärderat både omställningsrisker och fysiska klimatrisker på en översiktlig nivå. Resultatet visar att det finns väsentliga risker inom respektive område på sikt. Exempel på omställningsrisker omfattar ökade kostnader till följd av övergång från en till huvudsak, fossildriven fordons- och maskinpark, till fordon och maskiner som drivs på förnybar energi, ökade energikostnader och koldioxidskatter. Fysiska klimatrisker bedöms till exempel vara extrema väderhändelser som kan störa både den egna verksamheten direkt och indirekt genom värde- och distributionskedjor.
Avseende fysiska klimatrisker görs bedömningen att det är geografisk spridning på koncernens tillgångar vilket minskar risken för effekter av enskilda händelser. Därtill verkar Ratos bolag i huvudsak i geografiska områden vars exponering för extremväder bedöms vara relativt låg. Den större risken bedöms istället vara kopplad till värdekedjan. För att hantera och reducera denna risk arbetar Ratos för att ha en spridning av både kunder, leverantörer och distributörer som minskar risken att bli beroende av enskilda parter. För mer information om finansiella risker, se vidare information i not 25.
Då omställningen sker gradvis har klimatförändringar inte bedömts haft en väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna eller på de uppskattningar och antaganden som har gjorts vid upprättande av koncernens års- och hållbarhetsredovisning för räkenskapsåret 2025.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter
Förvaltningsberättelse

- Hållbarhetsrapport
 - Allmänna upplysningar
 - Miljöupplysningar
 - Sociala upplysningar
 - Styrningsupplysningar

- Bolagsstyrning
 - Ordföranden har ordet
 - Bolagsstyrningsrapport
 - Styrelse och VD
 - Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning

- Noter
 - Revisionsberättelse
 - Granskningsberättelse

Övrigt

Konsolideringsprinciper och rörelseförvärv

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som Ratos har ett bestämmande inflytande över. Bestämmande inflytande innehas när koncernen exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen.

Förvärvsmetoden

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion genom att koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvs-dagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Vid förvärv av rörelse finns två alternativa metoder för redovisning av goodwill, antingen pro-portionell andel eller full goodwill. Full goodwill innebär att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde. Val mellan dessa två metoder görs individuellt för varje förvärv.

Villkorade köpeskillingar redovisas till verkligt värde vid förvärvstid-punkten. Om den villkorade köpeskillingen klassificeras som en finan-siell skuld omvärderas denna till verkligt värde vid varje rapporttillfälle. Omvärderingen redovisas i årets resultat. Om den villkorade köpeskil-lingen däremot klassificeras som egetkapitalinstrument görs ingen omvärdering, och reglering redovisas inom eget kapital.

Köp- och säljoption utställd till ägare utan bestämmande inflytande
Säljoption utställd till ägare utan bestämmande inflytande avser avtal som ger denne rätt att sälja andelar i dotterföretaget till verkligt värde vid en framtida tidpunkt. Köpoption utställd till ägare utan bestämmande inflytande avser avtal som ger Ratos rätt att köpa andelar i dotterföretaget till verkligt värde vid en framtida tidpunkt. Det belopp som kan komma att betalas om optionen utnyttjas redovisas initialt till nuvärdet av inlösenpriset, som gäller vid den tidpunkt då optionen först kan utnyttjas, som finansiell skuld med ett motsvarande belopp direkt i eget kapital. Värdering (nivå 3) av optionen görs löpande och förändringar redovisas direkt över eget kapital. Om optionen löper ut utan att utnyttjas, bokas skulden bort och en motsvarande justering av eget kapital görs. För information om utställda köp- och säljoptioner se not 16.

Förvärv och avyttringar i dotterföretag där det bestämmande inflytandet är oförändrat
Förvärv och avyttringar av andelar i dotterföretag där Ratos har, ett av transaktionen opåverkat bestämmande inflytande, redovisas som en transaktion inom eget kapital, dvs. mellan moderbolagets ägare och Innehav utan bestämmande inflytande.

Intresseföretag – kapitalandelsmetod

Intresseföretag är företag som Ratos har ett betydande inflytande över. Betydande inflytande innebär möjlighet att delta i beslut som rör före-tagets finansiella och operativa strategier, men innebär inte ett bestäm-mande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande. I normal-fallet innebär ett ägande motsvarande lägst 20 procent och högst 50 procent av rösterna att ett betydande inflytande innehas.

Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandels-metoden innebär att det i koncernen bokförda värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens eget kapital samt eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden reducerat med eventuella internvinster. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden" koncernens andel i intresse-företagens resultat efter skatt. Erhållna utdelningar från intresseföretag minskar redovisat värde. Tillgången avseende andelar i intresseföretag prövas årligen för nedskrivning, skulle värdet anses ha en värdenedgång skrivs andelen ned. Redovisade nedskrivningar reverseras utfall andelar i intresseföretag bedöms ha en bestående värdeuppgång till bokfört värde innan nedskrivning. I noterade intressebolag beräknas Ratos resultatandel på tillgänglig ekonomisk information vid publicering av delårsrapport. I de fall ingen offentlig rapport från intressebolaget finns att tillgå inom rimlig tid före en delårsrapport offentliggörande baseras beräkningen på analytikers prognoser och dylik ekonomisk information.

Utländsk valuta

Transaktioner

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära till-gångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakurs-differenser som uppstår vid omräkningar av finansiella tillgångar och skulder redovisas i finansnettot. Värdeförändringar som beror på valuta-omräkning avseende rörelserelaterade tillgångar och skulder redovisas i rörelseresultatet.

Nettoinvestering i en utlandsverksamhet

Monetära långfristiga fordringar på en utlandsverksamhet för vilken reglering inte är planerad eller troligen inte kommer att ske inom över-skådlig framtid, är i praktiken en del av nettoinvesteringen i utlands-verksamheten. En valutakursdifferens som uppstår på den monetära långfristiga fordringen redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserv i eget kapital.

Intäktsredovisning

Intäktsredovisning enligt IFRS 15 ska ske på det sätt som bäst speglar överföringen av den utlovade varan eller tjänsten till kunden, med hjälp av en femstegsmodell som anges i standarden. För att tillämpa modellen

måste ett företag identifiera ett kontrakt som innehåller en prestations-förpliktelse för att överföra en vara eller tjänst till en kund till ett fast-ställt transaktionspris (försäljningspris). Transaktionspriset utgörs av den ersättning som ett företag förväntar sig ha rätt att erhålla i utbyte mot att det överför varor eller tjänster till en kund. När transaktions-priset är fastställt så ska det fördelas till de respektive åtagandena i kontraktet. Intäkten redovisas när prestationsförplikten är uppfylld. Intäktsredovisningen kan antingen ske vid en tidpunkt eller över tid, beroende på när kontrollen överförs till kunden. Ett företag uppfyller ett prestationsåtagande över tid om ett av följande kriterier är uppfyllt:
1. kunden erhåller omedelbar nytta när åtagandet uppfylls
2. företagets prestationer skapar eller förbättrar en tillgång som kunden kontrollerar
3. företagets prestationer skapar inte en tillgång som har en alternativ användning för företaget och företaget har en rätt till betalning för hittills utförda prestationer.

För mer information om intäktsredovisning, se not 3.

Finansiella intäkter och kostnader

I finansnettot redovisas bland annat utdelning, ränta samt kostnader för att uppta lån, beräknad med tillämpning av effektivräntemetoden samt valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla utdelning fastställts. Realisationsresultat vid avyttring av finansiella tillgångar och nedskriv-ningar av finansiella tillgångar redovisas i finansnettot, liksom orealise-rade och realiserade värdeförändringar avseende finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Värdeförändringar på derivat-instrument där säkringsredovisning ej tillämpas redovisas i finansnettot. Därutöver fördelas betalningar avseende finansiella leasingkontrakt mellan räntekostnad och amortering. Räntekostnaden redovisas som finansiell kostnad.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill skrivs inte av utan prövas årligen för nedskrivningsbehov eller när indikation uppkommer som tyder på att tillgången minskat i värde. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag eller joint ventures inkluderas i det redovisade värdet för andelarna.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivningar samt, om tillgången har en bestämbar nyttjandeperiod, ackumulerade avskrivningar.

Introduktion

Innehåll

Översikt

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning

→ Noter

- Revisionsberättelse

- Granskningsberättelse

Övrigt

Avskrivning

Avskrivningar redovisas i resultatet linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara.

Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

	Antal år
Varumärken ¹⁾	Obestämbar nyttjandeperiod
Kundrelationer	2–10
Affärssystem	3–8
Övriga immateriella tillgångar	3–10

¹⁾ De varumärken som för närvarande identifierats av koncernen har bedömts ha obestämbar nyttjandeperiod och skrivs därför inte av, se vidare not 11.

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförlbara till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförlbara kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsult- och juristtjänster.

Redovisat värde för en materiell anläggningstillgång tas bort ur Rapport över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde, med avdrag för direkta försäljningskostnader, redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod per komponent. Mark skrivs inte av.

	Antal år
Byggnader	5–50
Maskiner och inventarier	2–20

Leasing

Från och med 1 januari 2019 redovisas huvuddelen av leasingavtalen som nyttjanderättstillgång med tillhörande skuld, från den tidpunkt då tillgången är tillgänglig för användning av leasetagaren. Samtliga leasingkontrakt ses som finansiella leasingavtal. Vid den initiala redovisningen av ett leasingkontrakt är värdet på nyttjanderättstillgången och leasingkulden vanligtvis lika stort. Varje leasingbetalning fördelas mellan ränta och amortering av leasingkulden. Räntan redovisas som finansiell kostnad i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje period belastas med ett belopp som motsvarar en fast ränta på den underliggande leasingkulden.

Nyttjanderättstillgången värderas till anskaffningsvärdet vilket motsvaras av värdet på leasingkulden, plus eventuella initiala direkta utgifter, plus åtaganden för till exempel nedmontering, bortforsling eller återställande efter leasingkontraktets slut. Huvudregeln är att nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt över kontraktets löptid eller den tid som leasetagaren bedömer att utnyttja tillgången om en förlängningsoption finns. Leasingavtal av lågt värde, liksom leasingavtal med en leasingperiod om maximalt 12 månader, så kallade korttidsleasingavtal, inkluderas inte i leasingkulden utan redovisas med linjär kostnadsföring under leasingperioden. Med leasingavtal av lågt värde avses leasingkontrakt som understiger 50 KSEK eller 5 KUSD eller respektive bolags materialitetsnivå.

Leasingkulden värderas initialt till nuvärdet av framtida leasingavgifter. Leasingavgifterna ska diskonteras med användning av leasingavtalets implicita ränta, om denna räntesats lätt kan fastställas, men vanligaste metoden är att koncernen använder marginell låneränta. Framtida leasingavgifter som nuvärdesberäknas består främst av fasta avgifter, variabla leasingavgifter som beror på ett index och åtagande att betala ett restvärde vid kontraktets slut. Leasingkulder som förfaller inom 12 månader klassificeras som kortfristig skuld och kulder som förfaller bortom 12 månader som långfristig skuld.

Vid fastställande av löptid för leasingkontraktet tas hänsyn till förlängningsoptioner om det är troligt att de kommer att utnyttjas. Istället för avtalets kontraktstid så lägger leasetagaren till den tid som man tror man kommer att förlänga kontraktet med. Möjligheter att förlänga/säga upp leasingavtal inkluderas endast i leasingperioden om det är rimligt att anta att avtalet förlängs eller inte avslutas. Vissa optioner kan eventuellt utnyttjas vid ett senare tillfälle.

Marginell låneränta används som diskonteringsräntan för nuvärdesberäkning. Det är den ränta som leasetagaren skulle få betala om den istället upptar ett lån för att köpa motsvarande tillgång som leasingkulden avser, hänsyn tas bland annat till kontraktets löptid, land, valuta, säkerhet och kreditrisk för långgivaren.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i Rapport över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och andelar, övriga fordringar och derivatinstrument. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, räntebärande kulder, övriga kulder och derivatinstrument.

Upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden. Vinster och förluster som uppstår vid bortbokning från rapport över finansiell ställning redovisas direkt i resultaträkningen inom finansnettot tillsammans med valutakursresultatet.

Kulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde är alla andra kulder än de som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Räntekostnader från finansiella kulder som är värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisas som finansiella kostnader genom tillämpning av effektivräntemetoden. Vinster och förluster som uppstår vid bortbokning från rapport över finansiell ställning redovisas direkt i resultaträkningen inom finansnettot tillsammans med valutakursresultatet.

I kategorin upplupet anskaffningsvärde ingår kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder, kulder till kreditinstitut, finansiell leasingkuld samt övriga räntebärande kulder. Kundfordringar redovisas till det belopp varmed de förväntas inflyta, med avdrag för förlustreserv. Leverantörsskulder, som har en kort förväntad löptid, värderas till nominellt belopp utan diskontering.

Verkligt värde via resultaträkningen

Tillgångar och kulder som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernen värderar alla egetkapitalinstrument till verkligt värde. Förändringar i det verkliga värdet av finansiella tillgångar/skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i resultaträkningen. En vinst eller förlust för ett skuldinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och som inte ingår i ett säkringsförhållande redovisas netto i resultaträkningen i den period vinsten eller förlusten uppkommer.

Skuldinstrument som ingår i kategorin är tilläggsköpeskillingar, syntetiska optioner, säljoptioner samt derivat med undantag för derivat som är identifierat och effektivt säkringsinstrument i samband med säkringsredovisning. Syfte med derivatinstrument, som inte klassificeras som säkringsinstrument, avgör om värdeförändringen redovisas i finansnettot eller i rörelseresultatet. Värdeförändring på utfärdade syntetiska

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning

→ Noter

- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

optioner där marknadsmässiga premier har erlagts redovisas i finans-nettot.

Egetkapitalinstrument som ingår i kategorin är innehav av aktier och andelar som inte redovisas som dotterföretag eller intresseföretag.

Derivatinstrument och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att säkra de risker för ränte- och valutaexponeringar koncernen är utsatt för. För att säkra risken används olika typer av derivatinstrument såsom terminer, swappar och säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet.

Samtliga derivatinstrument redovisas till verkligt värde i Rapport över finansiell ställning. Transaktionskostnader belastar resultatet initialt. De värdeförändringar som uppstår vid omvärdering redovisas på olika sätt, beroende på om säkringsredovisning tillämpas eller ej.

I enlighet med IFRS 9 dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten då transaktionen ingås, liksom även koncernens mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner har varit och fortsätter vara effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna. Säkringarnas utfall redovisas i årets resultat vid samma tidpunkt som vinster och förluster redovisas för de poster som säkrats.

Om säkringsredovisningen avbryts innan derivatinstrumentets förfallodag återgår derivatinstrumentet till att klassificeras som finansiell tillgång eller skuld värderad till verkligt värde via resultatet, och derivat instrumentets framtida värdeförändringar redovisas därmed direkt i årets resultat.

Kassaflödessäkringar

De valutaterminer som används för säkring av framtida kassaflöden och prognostiserade inköp och försäljningar i utländsk valuta redovisas i Rapport över finansiell ställning till verkligt värde. I de fall säkringsredovisning tillämpas redovisas periodens värdeförändringar i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i säkringsreserven inom eget kapital till dess att det säkrade flödet redovisas i årets resultat, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar omklassificeras till årets resultat för att där möta och matcha resultat-effekterna från den säkrade transaktionen.

Tillämpas inte säkringsredovisning redovisas periodens värdeförändring direkt i årets resultat.

Säkring av nettoinvestering

Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter redovisas på liknande sätt som kassaflödessäkringar.

Den andel av vinst eller förlust på ett säkringsinstrument som bedöms som en effektiv säkring redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas direkt i resultaträkningen som övriga intäkter eller övriga kostnader.

Ackumulerade vinster och förluster i eget kapital omklassificeras till resultaträkningen när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

Nedskrivningar

Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning av huruvida det föreligger någon indikation på att en tillgång minskat i värde. Om en indikation på värdenedgång finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

Bedömning av nedskrivning sker på annat sätt för vissa tillgångar. Detta gäller varulager, tillgångar som innehas för försäljning, förvaltningstillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda samt uppskjutna skattefordringar, se respektive rubrik nedan. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivning av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IFRS 9.

Nedskrivning av goodwill, immateriella och materiella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar

Värdet på goodwill, immateriella och materiella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod samt immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen oavsett om en indikation på värdenedgång föreligger eller ej.

I Ratokoncernen hänförs goodwill och immateriella anläggnings-tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod till ett bolag, dvs. ett dotter- eller intresseföretag, då varje bolag utgör en kassagenererande enhet. En prövning av redovisat värde, inklusive värdet på goodwill och immate-riella tillgångar som är hänförliga till bolaget i fråga, görs per bolag.

En nedskrivning belastar rörelseresultatet och redovisas när redo-visat värde överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivning fördelas i första hand till goodwill. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. För utförlig beskrivning, se not 11.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen värderar de framtida förväntade kreditförlusterna relaterade till investeringar i skuldinstrument redovisade till upplupet anskaffnings-värde resp. verkligt värde med förändringar via övrigt totalresultat baserat på framåtriktad information.

Koncernen tillämpar i enlighet med reglerna i IFRS 9 en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar. Förenklingen innebär att reserven för förväntade kreditförluster beräknas baserat på förlustrisken för hela fordrans löptid och redovisas när fordran redovisas första gången. För mer information se not 25.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar på andra tillgångar än goodwill återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av åter-vinningsvärdet. En nedskrivning återförs endast i den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redo-visade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts. Finansiella tillgångar skrivs bort när det inte längre föreligger rimlig förväntan om betalning, exempelvis när en gäldenär har misslyckats att uppfylla en återbetalningsplan eller fordran har förfallit över ett visst antal dagar. När lån och fordringar har skrivits bort, genomförs fortsatta åtgärder i försök att återkräva fordran. Om en tidigare bortskriven fordran återvinns redovisas beloppet i resultaträkningen.

Eget kapital

Koncernens egna kapital delas upp på aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, reserver, balanserat resultat inklusive årets resultat samt innehav utan bestämmande inflytande.

Förvärv och avyttringar i dotterföretag där det bestämmande inflytandet är oförändrat

Förvärv och avyttringar av andelar i dotterföretag där Ratos har, ett av transaktionen opåverkat bestämmande inflytande, redovisas som en transaktion inom eget kapital, dvs. mellan moderbolagets ägare och Innehav utan bestämmande inflytande.

Återköp av egna aktier

Förvärv av egna aktier redovisas som en minskning av eget kapital. Likvid från avyttring av egna aktier redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman fattat beslut om utdelningen.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

Ersättning till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företags förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken och investeringsrisken. Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas.

Förmånsbestämda planer

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder. Ersättningen diskonteras till ett nuvärde och det verkliga värdet på eventuella förvaltningstillgångar dras av. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används i stället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade Projected unit credit-metoden.

Incitamentsprogram, syntetiska optioner

Ratos AB har under åren 2007–2017 ställt ut syntetiska optioner.

Syntetiska optioner kan även ställas ut av dotterföretag.

Erhållen premie redovisas som finansiell skuld. Det har initialt inte inneburit någon kostnad för företaget då en värdering av optionernas verkliga värde motsvarar den premie företaget har erhållit.

Skulden omvärderas löpande till verkligt värde genom tillämpning av en optionsvärderingsmodell, med beaktande av gällande villkor.

Värdeförändringar under optionens löptid redovisas som en finansiell post.

Om en syntetisk option utnyttjas av innehavaren regleras den finansiella skulden. Realiserat resultat ingår i resultatet som en finansiell post. Om de syntetiska optionerna förfaller värdelösa intäktsförs den redovisade skulden.

I de fall en marknadsmässig premie inte har erlagts redovisas och värderas dessa i enlighet med IFRS 2. Grundläggande för IFRS 2 är att företaget bär den kostnad det har inneburit att inte erhålla en marknadsmässig premie. Kostnaden som initialt motsvaras av marknadsvärdet på skulden redovisas som ersättningar till anställda. I vissa fall periodiseras kostnaden över en intjänandeperiod. Skulden omvärderas löpande till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i årets resultat.

Incitamentsprogram, konvertibla förlagslån

Moderbolaget har emitterat konvertibla förlagslån till personalen, som erlagt ett marknadsvärde. Redovisning av det konvertibla förlagslånet delas upp i en räntebärande skuld och en konverteringsrätt. Konverteringsrätten redovisas i eget kapital. Det initiala verkliga värdet för det konvertibla förlagslånets skulddel beräknas genom användning av marknadsräntan på utgivningsdagen för en likvärdig icke konvertibel obligation. Efter första redovisningstillfället redovisas skulden till upplupet anskaffningsvärde till dess den konverteras eller förfaller. Resterande del av likviden fördelas till konverteringsrätten och redovisas netto efter skatt i eget kapital och omvärderas inte. Utgivet konvertibelt förlagslån medför inte några personalkostnader. Vid en eventuell framtida konvertering av förlagslånet emitteras nya aktier som ökar eget kapital samtidigt som skulddelen överförs till eget kapital. Om konvertering ej sker återbetalas skulden till deltagarna på förfallodagen.

Incitamentsprogram, teckningsoptioner

Moderbolaget har emitterat teckningsoptioner till personalen. Teckningsoptionerna erbjuds vederlagsfritt, vilket innebär att deltagarna erhåller en förmån motsvarande marknadsvärdet. Marknadsvärdet vid tilldelning är beräknat med Black & Scholes värderingsformel. Förmånen och därtill hörande sociala avgifter redovisas i sin helhet som personalkostnad vid emitteringstillfället då intjänande-, presentations- eller marknadsvillkor saknas. Kostnaden för förmånen redovisas med en motsvarande ökning av eget kapital. Vid ett eventuellt framtida utnyttjande av teckningsoptioner erhåller moderbolaget en likvid motsvarande lösenkursen varvid nya aktier emitteras och lösenlikviden redovisas som en ökning av eget kapital.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen.

En avsättning redovisas i Rapport över finansiell ställning när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av vad som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Om effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med avsättningen.

En avsättning för förlustkontrakt redovisas när fördelarna som koncernen förväntas erhålla från ett kontrakt är lägre än de oundvikliga kostnaderna för att uppfylla förpliktelserna enligt kontraktet.

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna eller tjänsterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

Omstrukturering

En avsättning för omstrukturering redovisas när det finns en fastställd, utförlig och formell omstruktureringsplan och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

Skatt

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultatet utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i skillnaden mellan redovisat och skattemässigt värde på tillgångar och skulder. En värdering görs baserat på de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller aviserats per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas i den mån det är sannolikt att de kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och -skulder och när de uppskjutna skattefordringarna och -skulderna hänförs sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och det finns en avsikt att reglera dessa genom en nettobetalning.

Vid behov bokas en reservering i form av skatteskuld avseende osäker skatteposition. En osäker skatteposition föreligger när det finns osäkerhet kring huruvida en viss hantering kommer att godkännas av skattemyndigheten. Det kan till exempel vara oklart hur skattelagstiftningen ska tillämpas på en viss transaktion eller under en viss omständighet.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Avvecklad verksamhet

En avvecklad verksamhet är en del av koncernen som antingen avyttrats eller är klassificerad som att den innehas för försäljning och som motsvarar en självständig rörelsegren eller är ett dotterföretag som förvärvats uteslutande i syfte att säljas. En avvecklad verksamhet redovisas skilt från kvarvarande verksamhet i resultaträkningen med motsvarande redovisning för jämförelseperioden.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapportering utgivna uttalanden för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt det är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Skilnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget tillämpas konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan Rapport över totalresultat, Rapport över förändringar i eget kapital och Rapport över kassaflöden baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

Intresse- och dotterföretag

Andelar i intresse- och dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdeметoden.

Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag och intresseföretag. I koncernen däremot redovisas transaktionsutgifterna för dotterföretag direkt i resultatet.

Villkorade köpeskillingar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran ökar/reducerar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillingar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

I de fall moderbolaget lämnar aktieägartillskott aktiveras dessa som aktier och andelar i den mån nedskrivning inte erfordras.

Koncernbidrag redovisas efter sin ekonomiska innebörd. Erhållna koncernbidrag redovisas som finansiell intäkt samt lämnade koncernbidrag redovisas som en finansiell kostnad.

Skatt

Moderbolaget har beskattats enligt reglerna för investmentbolag fram till 2020. Från 2021 har verksamheten ändrats i moderbolaget vilket innebar att skattestatus investmentbolag anses ha upphört och moderbolaget beskattas enligt konventionella inkomstskatteregler.

Leasing

Moderbolaget tillämpar lättnadsregeln i RFR 2 och redovisar leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden.

Not 2 • Rörelsesegment

Ratos är en svensk koncern med fokus på teknik- och infrastruktur-lösningar. Vid utgången av 2025 äger Ratos 12 dotterbolag samt två intressebolag. Bolagen verkar i olika branscher samt agerar strategiskt, operativt och finansiellt på ett självständigt sätt. Ratos har tre affärsområden, Industry, Construction & Services samt Consumer, vilka består av fyra segment. Affärsområdet Industry består av segmenten Industrial Services och Product Solutions, affärsområdet Construction & Services består av segmentet Construction & Services och affärsområdet Consumer består av segmentet Consumer. Den mest relevanta uppdelningsgrunden för att kategorisera intäkter är utifrån de fem segmenten. Denna uppdelning ger upplysning om det mest väsentliga och relevanta analysbehovet för Ratoskoncernen samt ger läsaren möjlighet att få förståelse för de olika branscher som Ratos är involverad i för att kunna bedöma konjunkturkänslighet för koncernen samt andra ekonomiska faktorer som kan påverka intäkterna.

Ratos verkställande direktör som är Ratoskoncernens "högsta verkställande beslutsfattare", följer regelbundet upp verksamheten i respektive affärsområde och beslutar om resursallokering samt utvärderar finansiella utfall utifrån Ratos finansiella målsättningar.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning

→ Noter

- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

2025 MSEK	Industrial Services	Product Solutions	Construction & Services	Consumer	Koncern kostnader och elimineringar	Totalt kvarvarande verksamhet	Avvecklad verksamhet	Totalt
Nettoomsättning	5 118	5 306	3 929	4 531 ¹⁾	–52	18 832	5 552	24 384
EBITDA	464	1 479	801	841	–169	3 415	3 098	6 513
Av- och nedskrivningar av tillgångar	–226	–545	–188	–429	–5	–1 392	–51	–1 443
EBITA	238	934	613	412	–174	2 023	3 047	5 070
Jämförelsestörande poster	–107	286	–263	176		92	2 813	2 905
EBITA, justerad	345	648	876	236²⁾	–174	1 931	234	2 166
Av- och nedskrivningar av tillgångar uppkomna vid förvärv	–74	–8	–603	–1 054		–1 739		–1 739
Rörelseresultat	163	926	11	–642	–174	284	3 047	3 331
Finansnetto	–39	–115	–168	69	–294	–547	54	–492
Koncernbidrag	–17	–435	17	–68	503			
Resultat före skatt	107	376	–140	–641	35	–262	3 102	2 839
Kassaflöde från den löpande verksamheten	369	1 446	444	148	83	2 489	–195	2 294
Räntebärande nettofordran (–)/nettoskuld (+)	606	926	1 078	3 521	689	6 819		6 819

¹⁾ Varav Plantasjen 2 982 MSEK
²⁾ Varav Plantasjen 137 MSEK

2024 MSEK	Industrial Services	Product Solutions	Construction & Services	Consumer	Koncern kostnader och elimineringar	Totalt kvarvarande verksamhet	Avvecklad verksamhet	Totalt
Nettoomsättning	5 356	5 099	4 307	5 337 ¹⁾	–43	20 057	12 068	32 125
EBITDA	635	884	889	470	–137	2 740	783	3 523
Av- och nedskrivningar av tillgångar	–244	–304	–177	–646	–4	–1 375	–108	–1 483
EBITA	391	579	712	–176	–142	1 365	675	2 039
Jämförelsestörande poster	–75		21	–236		–289		–289
EBITA, justerad	466	579	691	60²⁾	–142	1 645	675	2 329
Av- och nedskrivningar av tillgångar uppkomna vid förvärv	–74	–3	–42	–250		–369		–369
Rörelseresultat	317	576	670	–426	–142	995	675	1 670
Finansnetto	–36	–186	–180	–336	13	–726	76	–650
Koncernbidrag		–112		–65	177			
Resultat före skatt	280	278	491	–828	48	269	751	1 020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	613	664	625	652	–246	2 308	1 138	3 445
Räntebärande nettofordran (–)/nettoskuld (+)	421	2 125	2 517	3 995	1 694	10 751	–3 932	6 820

¹⁾ Varav Plantasjen 3 785 MSEK
²⁾ Varav Plantasjen –37 MSEK

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

2025 MSEK	Nettoomsättning ¹⁾ , Kvarvarande verksamhet						Anläggningstillgångar ²⁾					
	Industrial Services	Product Solutions	Construction & Services	Consumer	Elimineringar	Totalt Kvarvarande verksamhet	Industrial Services	Product Solutions	Construction & Services	Consumer	Moderbolaget	Totalt Kvarvarande verksamhet
Norge	195	232	3 113	1 872		5 413	23	31	2 804	1 727		4 584
Sverige	3 308	422	619	2 659	–52	6 956	5 592	1 348	82	1 517	3	8 541
Övriga Norden	20	321	197			538	1	1 808	29			1 837
Övriga Europa	1 249	2 992				4 241	137	620				757
Övriga världen	346	1 339				1 685	18	347				365
	5 118	5 306	3 929	4 531	–52	18 832	5 770	4 154	2 915	3 243	3	16 084

2024 MSEK	Nettoomsättning ¹⁾ , Kvarvarande verksamhet						Anläggningstillgångar ²⁾						Avvecklad verksamhet	Totalt
	Industrial Services	Product Solutions	Construction & Services	Consumer	Elimineringar	Totalt Kvarvarande verksamhet	Industrial Services	Product Solutions	Construction & Services	Consumer	Moderbolaget	Totalt Kvarvarande verksamhet		
Norge	175	165	3 216	2 187	–0	5 742	23	33	2 871	3 107		6 034	1 057	7 091
Sverige	3 522	328	690	2 951	–43	7 448	5 412	1 417	755	1 562	3	9 149	498	9 647
Övriga Norden	31	374	401	199		1 005	0	1 931	26			1 958	887	2 845
Övriga Europa	1 053	3 206				4 259	160	733				893		893
Övriga världen	576	1 027				1 602	21	730				751		751
	5 356	5 099	4 307	5 337	–43	20 057	5 617	4 844	3 652	4 668	3	18 785	2 442	21 227

¹⁾ Nettoomsättning utifrån var kunden har sin geografiska hemvist.
²⁾ Med anläggningstillgångar avses materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar.

Inget enskilt land utöver Norge och Sverige bedöms som väsentliga för koncernen och särredovisas därför inte i tabellen ovan. Bedömningen om ett land är väsentligt eller inte görs utifrån om nettoomsättningen eller anläggningstillgångarna för landet överstiger 10 procent av koncernens totala nettoomsättning respektive totala anläggningstillgångar. Ingen enskild kund svarar för mer än 10 procent av den totala nettoomsättningen.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Not 3 • Intäktsredovisning

Nettoomsättning Koncernen – kvarvarande verksamhet		
MSEK	2025	2024
Nettoomsättningens fördelning		
Varuförsäljning	9 650	10 264
Tjänsteuppdrag	7 984	8 352
Entreprenaduppdrag	674	994
Ersättningsbara utlägg	525	447
Koncernen totalt	18 832	20 057
MSEK	2025	2024
Tidpunkt för intäktsredovisning		
Vid en tidpunkt	13 966	14 651
Över tid	4 866	5 405
	18 832	20 057

Nedan beskrivs prestationsåtaganden samt viktiga bedömningar vid tillämpning av IFRS 15. Se not 32 för vidare information gällande avtals-tillgångar och avtalsskulder.

Varuförsäljning
Prestationsåtagandet innebär försäljning av olika typer av varor till kund, bland annat kompositmaterial, butiksinredning, växter och trädgårds-utrustning. Åtagandet uppfylls antingen vid leverans av vara till kund alternativt om försäljning sker i butik direkt vid betalningen. Betalnings-villkoren varierar mellan 15–120 dagar. Skyldighet för returer föreligger avseende de varor som säljs direkt till privatpersonen och returperioden varierar mellan 7–30 dagar. Garantiåtagande finns för vissa varor och i dessa fall finns reserver för returer som baseras på historisk försäljning. Avtal innehåller fristående försäljningspriser. I de fall rörlig ersättning (prisreduktion, mängdrabatt etc.) eller andra rabatter förekommer för-delas motsvarande till samtliga prestationsåtaganden på basis av deras relativa fristående försäljningspriser. Nettoomsättning från varuförsälj-ning avser segmenten Consumer och Product Solutions.

Tjänsteuppdrag
Prestationsåtagandet innebär att bistå kunder med olika form av tjänster, bland annat teknikkonsultsuppdrag, underhåll av infrastruktur samt tredjeparts logistiklösningar och bemanning. Utförandet av tjänster sker utifrån avtal. Åtagandet uppfylls antingen vid leverans av tjänsten till kund, det vill säga vid utförandet av tjänsten, eller proportio-nellt över avtalets löptid. Uppfylls åtagandet vid utförandet av tjänsten redovisas intäkten vid en tidpunkt. Detta avser intäkter från exempelvis tredjeparts logistiklösningar samt underhåll av infrastruktur. För presta-tionsåtaganden som uppfylls proportionellt över avtalets löptid, redo-visas intäkten i takt med att prestationsåtagandet uppfylls. Betalnings-villkoren varierar vanligen mellan 30–90 dagar men även förskotts-betalning förekommer. Ingen skyldighet för returer, återbetalningar eller garanti föreligger. Avtalen innehåller fristående försäljningspris. I de fall rörlig ersättning (prisreduktion, mängdrabatt etc.) eller andra rabatter förekommer fördelas de ut på berörda prestationsåtaganden på basis av deras relativa fristående försäljningspriser. Nettoomsättning från tjänsteuppdrag avser segmenten Construction & Services, Industrial Services och Product Solutions.

Entreprenaduppdrag
Entreprenadverksamheten består huvudsakligen av att genomföra kontraktsuppdrag (projekt) med en varaktighet av några månader upp till fem år. Prestationsåtagande är att uppföra byggnation av BEST-arbeten åt kund. Överföring till kund sker löpande och intäktsredovis-ning sker över tid (successiv vinstavräkning). Successiv vinstavräkning innebär att intäkter redovisas när arbetet fortskrider, baserat på färdig-ställandegraden. Graden av färdigställande bedöms på grundval av den utförda produktionen och beräknas som förhållandet mellan nedlagda kostnader per bokslutsdatumet och beräknad totalkostnad för respek-tive projekt. Resultatföring sker från första månaden i ett projekt där en intäkt tas upp till motsvarande nedlagd kostnad för projektet. Så snart ett slutresultat kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt börjar man löpande ta upp en vinst i förhållande till färdigställandegrad i projektet. Normalt fak-tureras kund månatligen med betalningsvillkor om normalt 30 dagar. Varje projekt har olika betalningsplaner. Fakturering sker antingen i takt med att arbetet fortskrider eller enligt avtalade betalningsplaner. Vid slutfaktura till kund uppgår betalningsvillkor normalt till 30 dagar. Upplupna intäkter som inte fakturerats redovisas som avtalstillgångar. Fakturerade intäkter som ännu inte har intjänats, redovisas som kort-fristig avtalsskuld. Bolaget har en garantiförpliktelse och gör avsättning för reklamationsarbete. Avtal innehåller fristående försäljningspris. Nettoomsättning från entreprenaduppdrag avser segmentet Construc-tion & Services.

Övriga rörelseintäkter Koncernen – kvarvarande verksamhet		
MSEK	2025	2024
Realisationsvinst vid avyttring materiella anläggningstillgångar	13	61
Hyresintäkter	8	39
Intäkt från skiljedom	723	
Ackordsvinster	232	
Övriga rörelseintäkter	47	42
	1 022	142
Moderbolaget		
MSEK	2025	2024
Intern försäljning	43	8
Övriga rörelseintäkter	20	0
	62	8

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

- Hållbarhetsrapport
- Allmänna upplysningar
 - Miljöupplysningar
 - Sociala upplysningar
 - Styrningsupplysningar
- Bolagsstyrning
- Ordföranden har ordet
 - Bolagsstyrningsrapport
 - Styrelse och VD
 - Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
 - Moderbolagets räkningar
 - Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
 - Granskningsberättelse

Övrigt

Not 4 • Förvärvade och avyttrade verksamheter

Under 2025

Förvärv inom affärsområden

Under första kvartalet har HL Display genomfört ett mindre inkräms-förvärv av delar av LTG Displays rörelse.

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

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

HL Display förvärvade under oktober 2024 det kanadensiska bolaget Kost Klip Manufacturing Ltd. Under tredje kvartalet 2025 har förvärvs-analysen uppdaterats då slutlig köpeskilling fastställts.

I tabellen presenteras preliminär förvärvsanalys för de tilläggsförvärv samt uppdaterade förvärvsanalysen som genomförts under året.

MSEK	
Immateriella anläggningstillgångar	6
Materiella anläggningstillgångar	4
Nyttjanderättstillgångar	23
Finansiella tillgångar	0
Uppskjuten skattefordran	1
Kundfordringar	12
Omsättningstillgångar	6
Likvida medel	9
Innehav utan bestämmande inflytande	-5
Långfristiga skulder	-27
Kortfristiga skulder	-21
Netto identifierbara tillgångar och skulder	8
Goodwill	-24
Köpeskilling	-16
varav kontant utbetald	31
varav värde av aktier i intressebolag	25
varav villkorad tilläggsköpeskilling	-71
Förvärvade likvida medel	-9
Utbetald villkorad köpesskilling tidigare förvärv	21
Påverkan på koncernens likvida medel	43

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.

Speed Group har under fjärde kvartalet avyttrat sina dotterbolag Speed Competence samt Speed Construction Logistics, total reavinst uppgår till 7 MSEK för försäljningarna.

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

MSEK	
Immateriella anläggningstillgångar	4
Materiella anläggningstillgångar	68
Nyttjanderättstillgångar	10
Finansiella anläggningstillgångar	0
Kundfordringar	41
Omsättningstillgångar	12
Likvida medel	25
Långfristiga skulder och avsättningar	-10
Kortfristiga skulder och avsättningar	-49
Netto tillgångar och skulder	102
Försäljningspris	100
Avyttrade likvida medel	-25
varav villkorad tilläggsköpeskilling	-25
Påverkan på koncernens likvida medel	51
Försäljningspris	100
Avyttrade netto tillgångar (-) / skulder (+)	-102
Transaktionskostnader	-1
Redovisat reareultat i resultaträkning	-3

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Avyttring av segmentet Construction
Från och med andra kvartalet 2025 redovisar Ratosssegmentet 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	2025	2024
Intäkter	5 555	12 072
Kostnader	–5 266	–11 321
Resultat före skatt	289	751
Skatt	–71	–183
Resultat efter skatt	218	568
Realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten	2 813	
Totalt resultat för perioden	3 031	568
Periodens resultat hänförligt till:		
Moderbolagets ägare	2 809	395
Innehav utan bestämmande inflytande	221	174
Resultat per aktie, SEK		
före utspädning	8,58	1,21
efter utspädning	8,53	1,21

Kassaflödesanalys från avvecklad verksamhet		
MSEK	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–195	1 138
Kassaflöde från investeringsverksamheten	12	–29
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–1 057	159
Förändring av likvida medel	–1 240	1 268

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

MSEK		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

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

- Hållbarhetsrapport
- Allmänna upplysningar
 - Miljöupplysningar
 - Sociala upplysningar
 - Styrningsupplysningar

- Bolagsstyrning
- Ordföranden har ordet
 - Bolagsstyrningsrapport
 - Styrelse och VD
 - Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

Under 2024

Förvärv inom affärsområden

Industry

I mars slutförde HL Display förvärvet av pr trading-Flekota A/S (pr trading) som varit deras distributionspartner i Danmark. pr trading levererar standard- och skräddarsydda display- och butikslösningar till danska dagligvaruhandlare samt specialhandlare och varumärkesleverantörer. Bolaget har 38 anställda och en omsättning på cirka 160 MDKK.

I juni slutförde LEDiL förvärvet av Ingemann Components A/S. Bolaget är en Danmarksbaserad, nordeuropeisk ledare inom ljuseffekt, armatureffektivitet, ljusfördelning och bländskydd för storskalig optik. Bolaget omsätter cirka 90 MDKK årligen.

Under tredje kvartalet har två mindre förvärv genomförts i HL Display samt Speed Group.

I oktober förvärvade HL Display Kost Klip Manufacturing Ltd., en kanadensisk tillverkare av lösningar för butiks-kommunikation och hyll-hantering för detaljhandeln. Bolaget har 110 anställda och en omsättning på cirka 24 MCAD.

I november förvärvade Speed Group Nord Logistics, ett bolag som erbjuder kompletta transporttjänster även inom sjö- och flygfrakt. Bolaget har 4 anställda och en omsättning på cirka 49 MSEK.

Diab förvärvade under december det norska bolaget Subsea Composite Solutions AS (SCS). Förvärvet kommer att stärka och bredda Diabs position som en global leverantör av färdigbearbetade och lackerade undervattensprodukter. Bolaget har 11 anställda samt en omsättning på cirka 60 MNOK.

Nedan presenteras preliminär förvärvsanalys för de tilläggsförvärv som genomförts under året samt uppdaterade poster avseende fastställda förvärvsanalyser från tidigare förvärv.

MSEK	Industry	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	45	45
Materiella anläggningstillgångar	42	42
Nyttjanderättstillgångar	29	29
Kundfordringar	110	110
Omsättningstillgångar	81	81
Likvida medel	17	17
Innehav utan bestämmande inflytande	–0	–0
Uppskjuten skatteskuld	–8	–8
Långfristiga skulder och avsättningar		
Kortfristiga skulder	–118	–118
Netto identifierbara tillgångar och skulder	171	171
Goodwill	437	437
Köpeskillning	608	608
varav kontant utbetald	525	525
varav emitterade aktier	3	3
varav villkorad tilläggsköpeskillning	80	80

Avyttring inom affärsområden

Consumer

Plantasjen har under september begärt sitt finska dotterbolag i konkurs till följd av den pågående rekonstruktionen. Plantasjen redovisar en total reavinst om 28 MSEK till följd av konkursen i Finland.

Construction & Services

Expin Group har under året begärt 4 dotterbolag i konkurs till följd av den pågående omstruktureringen samt sålt sitt norska dotterbolag till anställda i bolaget. Expin Group redovisar en total reavinst om 34 MSEK till följd av dessa transaktioner.

MSEK	Construction & services	Consumer	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	0		0
Materiella anläggningstillgångar	15	6	21
Nyttjanderättstillgångar	6	335	342
Finansiella tillgångar	3	0	3
Varulager		34	34
Kundfordringar	76	3	79
Omsättningstillgångar	105	51	156
Likvida medel	8	18	25
Långfristiga skulder och avsättningar	–7	–416	–423
Kortfristiga skulder	–240	–72	–313
Netto tillgångar och skulder	–34	–41	–75
Försäljningspris	0		0
Avyttrade netto tillgångar (-)/ skulder (+)	34	41	75
Omräkningsdifferenser	0	–13	–13
Redovisat resultat i resultaträkning	34	28	62

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Not 5 • Realisationsresultat från koncernföretag och investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

Koncernen – kvarvarande verksamhet		
Realisationsresultat vid försäljning av koncernföretag ¹⁾		
MSEK	2025	2024
Expin Group, realisationsresultat från konkurser i 4 dotterbolag och försäljning av norskt dotterbolag		34
Plantasjen, realisationsresultat från konkurs i finskt dotterbolag	12	28
Plantasjen, realisationsresultat från avyttring av norskt dotterbolag	2	
Presis Infra, realisationsresultat från avyttring av norskt dotterbolag	–13	
Speed Group, realisationsresultat från avyttring av två svenska dotterbolag	7	
	9	62

¹⁾ Realisationsresultat för avvecklad verksamhet redovisas i not 4.

Moderbolaget
Resultat från andelar i koncernföretag

MSEK	2025	2024
Nedskrivning av aktier i koncernföretag ¹⁾	–700	
	–700	

¹⁾ Se not 29 för mer information.

Not 6 • Andel av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

Koncernen – kvarvarande verksamhet		
MSEK	2025	2024
Resultatandelar		
Aibel	426	434
Sentia	116	
Övriga intressebolag	2	5
	544	439

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Not 7 • Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares och styrelsens ersättningar

	2025		2024	
	Totalt	Varav kvinnor, %	Totalt	Varav kvinnor, %
Moderbolaget	23	39	21	43
Koncernföretag	9 883	35	10 917	34
Koncernen totalt	9 906		10 938	
Varav i:				
Sverige	4 104	34	4 608	34
Norge	1 846	30	2 394	26
Danmark	252	36	401	31
Finland	193	20	326	33
Australien	8	25	10	20
Bangladesh	1	0		
Belgien	3	33	4	25
Brasilien	740	26	593	26
Frankrike	125	63	125	61
Förenade Arabemiraten	5	20	6	17
Indien	8	50	8	50
Irland	6	67	9	44
Israel	8	100	8	94
Italien	106	29	134	18
Kanada	107	35	102	43
Kina	531	21	327	34
Kroatien	1	100	1	100
Litauen	83	29	85	31
Nederländerna	26	39	26	43
Polen	364	61	348	47
Portugal	30	86	29	84
Rumänien	2	100	2	100
Schweiz	12	55	13	54
Slovenien	3	33	3	33
Spanien	241	83	241	81
Storbritannien	373	34	382	34
Thailand	18	50	18	61
Tjeckien	7	57	7	57
Tyskland	302	44	275	45

	2025		2024	
	Totalt	Varav kvinnor, %	Totalt	Varav kvinnor, %
Ungern	243	46	253	45
USA	140	42	183	47
Vietnam	1	0		
Österrike	16	25	17	29
	9 906		10 938	
Varav avvecklad verksamhet	844	15	1 747	15

1) Exklusive Aibel och Sentia som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Könsfördelning i styrelse och bland ledande befattningshavare

	2025-12-31 Andel kvinnor, %	2024-12-31 Andel kvinnor, %
Styrelse		
Moderbolaget	50	43
Koncernen totalt	29	15
Företagsledning		
Moderbolaget	40	17
Koncernen totalt	30	24

Löner och andra ersättningar
Koncernen – kvarvarande verksamhet

	2025			2024		
	Styrelse och ledande befattningshavare1)	Övriga anställda	Totalt	Styrelse och ledande befattningshavare1)	Övriga anställda	Totalt
MSEK						
Koncernen, totalt	239	4 639	4 879	251	4 877	5 128
(varav tantiem)	(52)		(52)	(66)		(66)
Varav i Sverige	147	2 254	2 402	160	2 205	2 365
(varav tantiem)	(32)		(32)	(38)		(38)
Varav i övriga länder	92	2 385	2 477	91	2 672	2 763
(varav tantiem)	(21)		(21)	(28)		(28)
Medelantal personer	130			145		

1) Med ledande befattningshavare avses i dessa tabeller ledande befattningshavare i respektive underkoncern.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Moderbolaget		
MSEK	2025	2024
Ledande befattningshavare och vd		
Medelantal personer ¹⁾	6	6
Löner och andra ersättningar ²⁾	50	50
(varav bonus) ³⁾	(21)	(22)
Löner och andra ersättningar, övriga anställda	35	17
Summa	85	67

¹⁾ Per balansdagen var antalet personer fem (sex).
²⁾ Inklusive semestertillägg 0,8 procent.
³⁾ Rörlig kontantlön utbetalas över två år och fördelas med 50 procent per år. Kostnaden för respektive års rörliga lön kostnadsförs i sin helhet det år ersättningen intjänats. Dock kan upp till 100 procent av den rörliga kontantersättningen 2025 betalas ut redan 2026, förutsatt att hela delen av den mottagna rörliga kontantersättningen som överstiger 50 procent investeras i instrument i Ratos långsiktiga incitamentsprogram 2026. Tidigare vd:s del utbetalas under 2026.

Sociala kostnader Koncernen – kvarvarande verksamhet		
MSEK	2025	2024
Sociala kostnader	1 501	1 509
(varav pensionskostnader)	(350)	(369)

Av koncernens pensionskostnader avser 38 MSEK (37) styrelse och ledande befattningshavare i koncernens företag. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 7 MSEK (13).

Moderbolaget		
MSEK	2025	2024
Sociala kostnader	45	37
(varav pensionskostnader)	(17)	(14)

Av moderbolagets pensionskostnader avser 3,2 MSEK (3,1) vd.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare
Riktlinjer och principer för ersättning till ledande befattningshavare
De riktlinjer för ersättnings- och incitamentssystem för ledande befattningshavare som redogörs för nedan beslutades av årsstämman 2022. Riktlinjerna har tillämpats under hela 2025.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet
Information om bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, framgår av bolagets webbplats, se www.ratos.com.
En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.
I bolaget har inrättats långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. De har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. För mer information om dessa program, se www.ratos.com.
Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m.
Ersättningen till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.
Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 100 procent av den fasta årliga kontantlönen. Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå i syfte att behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 25 procent av den fasta årliga kontantlönen samt ej utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.
Andra förmåner får innefatta bland annat ersättning för tandvård och läkarvård (inklusive medicin), sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får för vd utgå i sedvanligt begränsad omfattning.

Upphörande av anställning
Vid anställningens upphörande får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för sex månader för den verkställande direktören och tolv månader för övriga ledande befattningshavare. Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall, uppgå till högst 60 procent av månadsinkomsten vid tidpunkten för uppsägningen i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket för övrig ledande befattningshavare ska vara högst tolv månader efter anställningens upphörande. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.
Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling. Andelen rörlig kontantersättning varierar beroende på vilken position den anställde har i bolaget. Den del av den rörliga kontantersättningen som är kopplad till utfallet av finansiella kriterier utgör normalt 100 procent för vd och CFO, cirka 80–90 procent för affärsområdeschefer och cirka 75 procent för övriga ledande befattningshavare, även om andelen kan vara större eller mindre beroende på omständigheterna i det enskilda fallet, och ska vara beroende av (i) EBITA-tillväxt i Ratoskoncernen samt (ii) tillväxt i vinst före skatt (EBT) för Ratoskoncernen.

Den rörliga kontantersättningen betalas som huvudregel ut till 50 procent året efter intjänandeåret och till 50 procent året därefter. Dock kan upp till 100 procent av den rörliga kontantersättningen betalas ut året efter intjänandeåret, förutsatt att hela den mottagna kontantersättningen överstigande 50 procent investeras i instrument i Ratos långsiktiga incitamentsprogram.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning

→ Noter

- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören, på förslag av ersättningsutskottet. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen ta sin utgångspunkt i den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningsens komponenter samt ersättningsens ökning och ökningstakt över tid utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Utvecklingen av avståndet mellan de ledande befattningshavarnas ersättning och övriga anställdas ersättning kommer att redovisas i ersättningsrapporten.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna
Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Konvertibla förlagslån och teckningsoptioner

utställda under 2022–2025

Årsstämorna 2022 till 2025 har beslutat om ett långsiktigt incitamentsprogram för vd och övriga nyckelpersoner i Ratos bestående av konvertibler och teckningsoptioner (nedan gemensamt "Instrumenten"), där deltagare i programmet, med visst undantag, äger fritt bestämma hur stor andel utav erbjudna Instrument som ska utgöras av konvertibler och/eller teckningsoptioner, förutom i LTI2021 och LTI2022 där deltagare, med visst undantag, äger fritt bestämma hur stor andel utav erbjudna instrument som skulle utgöras av konvertibler men att andelen teckningsoptioner högst fick utgöra 50 procent av de erbjudna Instrumenten. I LTI2023 till LTI2025 ägde VD samt medlemmar av Ratos ledningsgrupp fritt bestämma hur stor andel utav erbjudna Instrument som ska utgöras av konvertibler och för andelen teckningsoptioner gällde att den fick utgöra högst 50 procent av de erbjudna Instrumenten medan övriga nyckelpersoner ägde endast rätt att teckna konvertibler men inte teckningsoptioner. En förutsättning för tilldelning av teckningsoptionerna är att medarbetaren har ingått avtal angående återköp m.m. med bolaget enligt vilket bland annat bolaget eller av bolaget anvisad köpare har en rätt att återköpa teckningsoptioner om deltagarens anställning upphör. Ovan nämnda konvertibelprogram löper under högst cirka 4 år och kan tidigast utnyttjas efter cirka 3 år. Ovan nämnda teckningsoptionsprogram löper under högst cirka 3,5 år och kan tidigast utnyttjas efter cirka 3 år.

Värdering av teckningsoptionerna har utförts enligt sedvanlig värderingsmodell (Black & Scholes). För program utställda 2022–2025 erbjöds teckningsoptionerna kostnadsfritt till deltagarna och de erhöll en förmån motsvarande marknadsvärdet på teckningsoptionerna vid tilldelning (optionspremien). Nettokostnaden för deltagare, efter subventionering, uppgick till cirka 25 procent av förmånsvärdet i LTI2022 till LTI2025.

Syntetiska optioner utställda under åren 2015–2017

Årsstämman från 2015 till och med 2017 beslutade om kontantavräknade optionsprogram relaterade till Ratos investeringar i bolagen som fortsatt är utestående. Programmen genomfördes genom utgivande av syntetiska optioner som överläts till marknadspris. Programmen ger nyckelpersoner inom Ratos möjligheter att ta del av bolagens värde-tillväxt. Det är först när Ratos genomsnittliga årliga avkastning överstiger en viss procentsats (som varierar mellan 8–10 procent) som optionerna har ett värde. Optionsköpen subventionerades genom att optionsköparen erhöll kontant extra ersättning motsvarande högst 50 procent av optionspremien, varvid ersättningen fördelades till lika delar på fyra år och förutsatte i normalfallet att vederbörande fortsatt var verksam i Ratoskoncernen och fortsatt innehade från Ratos förvärvade optioner. Varken vd eller styrelseledamöter har tilldelats några syntetiska optioner.

Ersättningar till vd

Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningsens storlek beslutas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet och inom ramen för den totala rörliga ersättningen till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Förvärv av teckningsoptioner subventioneras inom ramen för incitamentsprogram för ledande befattningshavare.

Pensionsvillkor

Pensionspremie uppgår till 30 procent av den fasta lönen. Pensionen är avgiftsbestämd. Det finns inte någon avtalad pensionsålder.

Villkor för avgångsvederlag

Vid uppsägning från bolagets eller vd:s sida gäller en uppsägningstid om sex (6) månader. Vd är berättigad till ett avgångsvederlag motsvarande sex (6) månadslöner under förutsättning att uppsägning av anställningen skett från bolagets sida.

Andra ledande befattningshavare

Rörlig ersättning

För ersättning till övriga ledande befattningshavare, se ovan tabell.

Pensionsvillkor

Pensionsförmånerna består av avgiftsbestämda pensionslösningar. Det finns inte någon avtalad pensionsålder.

Villkor för avgångsvederlag

Vid uppsägning från Bolagets eller ledande befattningshavares sida gäller normalt en uppsägningstid om sex månader. Det finns inget avtal om avgångsvederlag i något anställningsavtal.

Incitamentsprogram i Ratos dotterföretag

Ratos arbetar aktivt för att en incitamentsstrategi ska finnas för styrelsen och ledande befattningshavare i de bolag som Ratos investerar i. Det förekommer olika typer av incitamentsprogram, som omfattar bland annat aktier, teckningsoptioner, syntetiska optioner och syntetiska aktier. Investering genomförs på marknadsmässiga villkor.

Dessa undantag har inte haft någon betydande inverkan på Ratos-koncernens resultat- och balansräkning. Sammanlagt uppgår finansiella skulder avseende syntetiska optioner i Ratoskoncernen till 31 MSEK (190). Under året påverkades koncernens resultat med –1 MSEK (–89) avseende syntetiska optionsskulder.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

Ersättning till Ratos styrelse och ledande befattningshavare 2025

MSEK	Styrelsearvode/ grundlön ¹⁾	Rörlig ersättning ²⁾	Övriga förmåner ³⁾	Pensions- kostnad	Aktierelaterade ersättningar	Summa	Pensions- förpliktelser
Per-Olof Söderberg, styrelsens ordförande	1,2	–	–	–	–	1,2	–
Jan Söderberg, styrelseledamot	0,7	–	–	–	–	0,7	–
Tone Lunde Bakker, styrelseledamot	0,6	–	–	–	–	0,6	–
Mats Granryd, styrelseledamot	0,6	–	–	–	–	0,6	–
Cecilia Sjöstedt, styrelseledamot	0,7	–	–	–	–	0,7	–
Gunilla Berg, styrelseledamot	0,9	–	–	–	–	0,9	–
Jonas Wiström, vd ⁴⁾	10,1	8,3	0,1	3,0	0	21,6	–
Gustaf Salford, vd ⁴⁾	0,6	0	0	0,2	0	0,8	–
Andra ledande befattningshavare ⁵⁾	18,4	12,4	0	5,5	3,1	39,4	–

¹⁾ Grundlön inklusive semestertillägg 0,8 procent. Styrelsearvodet avser arvode för stämмоåret april 2025 till och med mars 2026.

²⁾ Rörlig ersättning avser bonus hänförlig till 2025. Utbetalning sker med 50 procent under 2026 och 50 procent under 2027. Dock kan upp till 100 procent av den rörliga kontantersättningen 2025 betalas ut redan år 2026, förutsatt att hela den delen av den mottagna rörliga kontantersättningen som överstiger 50 procent investeras i instrument i Ratos långsiktiga incitamentsprogram 2026. Dock kommer 100 % av den rörliga kontantersättningen 2025 betalas ut till tidigare vd under år 2026.

³⁾ Består till största delen av bilförmån.

⁴⁾ Jonas Wiström ingår fram till december och Gustaf Salford från och med december.

⁵⁾ Omfattar åtta personer som ingått i ledningsgruppen under 2025. Per 2025-12-31 uppgår antalet till fem.

Ersättning till Ratos styrelse och ledande befattningshavare 2024

MSEK	Styrelsearvode/ grundlön ¹⁾	Rörlig ersättning ²⁾	Övriga förmåner ³⁾	Pensions- kostnad	Aktierelaterade ersättningar	Summa	Pensions- förpliktelser
Per-Olof Söderberg, styrelsens ordförande	1,2	–	–	–	–	1,2	–
Jan Söderberg, styrelseledamot	0,7	–	–	–	–	0,7	–
Ulla Litzén, styrelseledamot	0,8	–	–	–	–	0,8	–
Tone Lunde Bakker, styrelseledamot	0,6	–	–	–	–	0,6	–
Mats Granryd, styrelseledamot	0,6	–	–	–	–	0,6	–
Cecilia Sjöstedt, styrelseledamot	0,7	–	–	–	–	0,7	–
Jonas Wiström, vd	10,5	8,0	0,1	3,1	1,4	23,2	–
Andra ledande befattningshavare ⁴⁾	17,7	13,7	0,1	5,1	4,8	41,3	–

¹⁾ Grundlön inklusive semestertillägg 0,8 procent. Styrelsearvodet avser arvode för stämмоåret april 2024 till och med mars 2025.

²⁾ Rörlig ersättning avser bonus hänförlig till 2024. Utbetalning sker med 50 procent under 2025 och 50 procent under 2026. Dock kan upp till 100 procent av den rörliga kontantersättningen 2024 betalas ut redan år 2025, förutsatt att hela den delen av den mottagna rörliga kontantersättningen som överstiger 50 procent investeras i instrument i Ratos långsiktiga incitamentsprogram 2025.

³⁾ Består till största delen av bilförmån.

⁴⁾ Omfattar fem personer som ingått i ledningsgruppen under 2024. Per 2024-12-31 uppgår antalet till fem.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

 Allmänna upplysningar

 Miljöupplysningar

 Sociala upplysningar

 Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

 Ordföranden har ordet

 Bolagsstyrningsrapport

 Styrelse och VD

 Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Teckningsoptioner utställda av Ratos

	2025-12-31		2024-12-31	
	Antal optioner	Motsvarande antal aktier	Antal optioner	Motsvarande antal aktier
Utestående vid periodens ingång	2 100 000	2 100 000	2 591 700	2 591 700
Uteställda	375 000	375 000	650 000	650 000
Återköpta/inlösta	-1 350 000	-1 350 000	-1 141 700	-1 141 700
Utestående vid periodens utgång	1 125 000	1 125 000	2 100 000	2 100 000
varav inlösenbara	0		0	

Upplysningar om utställda teckningsoptioner under perioden

Varje option berättigar till inköp av en aktie.

	2025	2024
Förfallotidpunkt	2028-12-15	2027-12-15
Förmånsvärde inkl sociala avgifter, MSEK	4,1	8,1
Sammanlagda inbetalningar till Ratos om aktierna förvärvas, MSEK	12,4	13,4

Optionsvillkor för utestående teckningsoptioner

Förfallotidpunkt	Optionspris kr/option	Lösenpris ²⁾ kr/aktie	Rätt att köpa antal aktier	2025-12-31		2024-12-31	
				Antal optioner	Motsvarande antal aktier	Antal optioner	Motsvarande antal aktier
2025-12-15 ¹⁾	10,92	40,93	1,00	0	0	800 000	800 000
2026-12-15 ¹⁾	8,57	29,31	1,00	375 000	375 000	650 000	650 000
2027-12-15 ¹⁾	9,53	35,76	1,00	375 000	375 000	650 000	650 000
2028-12-15 ¹⁾	8,29	33,12	1,00	375 000	375 000		
				1 125 000	1 125 000	2 100 000	2 100 000
Maximal utökning av antalet aktier i förhållande till utestående aktier vid periodens slut, %					0,3		0,6

¹⁾ Då teckningsoptionerna erbjöds vederlagsfritt till deltagarna erhåller de en förmån motsvarande marknadsvärdet på teckningsoptionerna vid tilldelning (optionspremien). Nettokostnaden för deltagare, efter subventionering, uppgår till cirka 50 procent av förmånsvärdet.

²⁾ Omräknat för utdelning.

Not 8 • Arvode och kostnadsersättning till revisorer

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Huvudansvarig revisor EY				
Revisionsuppdrag	29	33	7	5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	3	1	0	0
Skatterådgivning	0	0		
Andra uppdrag	0	0		0
	33	34	7	6
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	6	5		
Totalt	38	40	7	6
Varav avvecklad verksamhet	5	3		

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser övrig granskning som utförs i enlighet med avtal eller överenskommelse, exempelvis granskning av fusioner, likvidationer samt revisionsnära rådgivning. Detta inkluderar även övriga arbetsuppgifter som det ankommer bolagets revisor att utföra samt rådgivning och annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller vid genomförandet av sådana arbetsuppgifter.

Skatterådgivning avser bland annat skattekonsultationer, skatterådgivning i samband med företagsförvärv, transferprissättning samt skattetjänster relaterade till utlandspersonal.

Andra uppdrag avser alla övriga tjänster exempelvis rådgivning i transaktioner samt i samband med förvärv och avyttringar, rådgivning avseende redovisningsfrågor samt rådgivning kring processer och intern kontroll.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Not 9 • Finansiella intäkter och kostnader

Koncernen – kvarvarande verksamhet						
	Upplupet anskaffningsvärde		Verkligt värde via resultaträkningen		Totalt	
MSEK	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Finansiella intäkter						
Ränteintäkter	32	66			32	66
Värdeförändring, syntetiska optioner			4	1	4	1
Övriga finansiella intäkter	–3	1			–3	1
	30	67	4	1	33	68
Finansiella kostnader						
Räntekostnader	–258	–423			–258	–423
Räntekostnader, finansiell leasing	–234	–266			–234	–266
Räntekostnader, konvertibla förlagslån	–13	–12			–13	–12
Värdeförändring, syntetiska optioner			–1	–33	–1	–33
Värdeförändring, villkorade köpeskillingar				–3		–3
Övriga finansiella kostnader	–22	–31	–2	–1	–23	–33
	–527	–731	–3	–37	–530	–768
Pensioner, räntekostnad					–2	–2
					–532	–771
Valutakursvinster/förluster						
Värdeförändring, valutaderivat						
– ej säkringsredovisade			–7	5	–7	5
Övriga valutakursförändringar	–41	–28			–41	–26
	–41	–28	–7	5	–48	–23
Finansnetto					–547	–726

Ränteintäkter hänförliga till finansiella tillgångar ej värderade till verkligt värde i resultatet uppgår till 32 MSEK (66). Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder ej värderade till verkligt värde i resultatet uppgår till –492 MSEK (–688). Koncernen har inga verkligt värdesäkringar.

Moderbolaget						
	Upplupet anskaffningsvärde		Verkligt värde via resultaträkningen		Totalt	
MSEK	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Finansiella intäkter						
Ränteintäkter, koncerninterna	379	447			379	447
Ränteintäkter, övriga	11	31			11	31
Värdeförändring, syntetiska optioner			4		4	
	393	478	4		393	478
Finansiella kostnader						
Räntekostnader, koncerninterna	–102	–178			–102	–178
Räntekostnader konvertibla förlagslån	–13	–12			–13	–12
Räntekostnader, övriga	–163	–230			–163	–230
Värdeförändring, syntetiska optioner				–13		–13
Övriga finansiella kostnader	–17	–26			–17	–26
Nedskrivning av koncernintern fordran	–645				–645	
Reaförlust av koncernintern fordran till följd av rekonstruktion	–357				–357	
	–1 297	–446		–13	–1 297	–459
Valutakursvinster/förluster						
Värdeförändring, derivat						
– ej säkringsredovisade			12	3	12	3
Övriga valutakursförändringar	–50	–7			–50	–7
	–50	–7	12	3	–38	–4
Finansnetto					–942	15

Ränteintäkter hänförliga till finansiella tillgångar ej värderade till verkligt värde via resultatet uppgår till 393 MSEK (478 MSEK). Räntekostnader hänförliga till finansiella skulder ej värderade till verkligt värde via resultatet uppgår till –265 MSEK (–408 MSEK).

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Not 10 • Skatter

Redovisat i resultaträkningen – kvarvarande verksamhet		
MSEK	2025	2024
Årets skattekostnad	-237	-296
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	1	4
Uppskjuten skatt	-1	117
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	-236	-176
Avstämning effektiv skatt – kvarvarande verksamhet		
MSEK	2025	2024
Resultat före skatt	-262	269
Avgår resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-544	-439
	-806	-171
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6%	166	35
Effekt av andra skattesatser i andra länder	-16	-24
Ej avdragsgilla kostnader	-539	-95
Ej skattepliktiga intäkter	207	9
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-102	-162
Nedskrivning av tidigare aktiverade underskottsavdrag	-62	-5
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	56	23
Aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	54	68
Skatt hänförlig till tidigare år	1	4
Övrigt	-4	3
Redovisad effektiv skatt	-236	-176
Skatteposter som redovisats i övrigt totalresultat/eget kapital		
MSEK	2025	2024
Uppskjuten skatt hänförlig till förändring av säkringsreserv	2	-2
Uppskjuten skatt hänförlig till omvärdering av förmånsbestämda pensionsåtaganden	-1	0
Uppskjuten skatt hänförlig till konverteringsrätt för konvertibla förlagslån	2	-1
	2	-3

Redovisade uppskjutna skattefordringar och skulder				
MSEK	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld	
	2025	2024	2025	2024
Immateriella anläggningstillgångar	23	23	328	365
Materiella anläggningstillgångar	53	52	40	48
Nyttjanderättstillgångar	79	95		
Finansiella anläggningstillgångar	0			0
Varulager	19	20		
Kundfordringar	3	4		
Övriga fordringar	1	15	21	32
Entreprenadkontrakt				442
Räntebärande skulder			16	14
Avsättningar pensioner	5	7		
Övriga avsättningar	35	132		
Övriga skulder	23	26		
Underskottsavdrag	351	437		
Obeskattade reserver/bokslutsdispositioner			57	62
Skattefordringar/skatteskulder	592	810	462	963
Kvittningar	-116	-255	-116	-255
Skattefordringar/skatteskulder, netto	476	555	346	708

Av redovisade uppskjutna skattefordringar förväntas 25 MSEK (25) att nyttjas inom ett år, 52 MSEK (98) inom fem år och 399 MSEK (433) över 5 år eller saknar fastställd nyttjandetidpunkt. Av redovisade uppskjutna skatteskulder förväntas 43 MSEK (70) att regleras inom ett år, 123 MSEK (157) inom fem år och 181 MSEK (481) över fem år eller saknar fastställd tidpunkt.

Totala underskott uppgår till 14,8 miljarder SEK, varav 13,7 miljarder SEK hänför sig till Ratoss AB. Av dessa förfaller 0,6 miljarder SEK inom tio år och 14,2 miljarder SEK saknar fastställd förfallotidpunkt. Det skattemässiga värdet för underskottet uppgår till 3,1 miljarder SEK. Av totala underskott som finns i koncernen så har en uppskjuten skattefordran om 351 MSEK (437) redovisats.

Det är inte säkert att de ej redovisade skattefordringarna kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden varför de ej åsätts något värde.

Global minimiskatt

Under 2025 har Ratoss fortsatt implementationen av de nya reglerna om global minimiskatt. För 2025 har samtliga länder där Ratoss har legala enheter testats utifrån de så kallade Safe Harbour reglerna, 5 länder utav totalt 36 länder kvalificerade sig inte i något av de tre testen varför en förenklad full beräkning har genomförts för dessa. Den förenklade fulla beräkningen visar på en effektiv skattesats över 15% för samtliga varför ingen global minimiskatt är bokförd för året.

Moderbolaget

Moderbolagets skattekostnad 2025 uppgår till +49 MSEK (+48). Ratoss AB har ackumulerade underskott som vid utgången av 2025 uppgick till 13,7 miljarder SEK (13,8), av dessa är 301 MSEK (252) redovisade som uppskjuten skattefordran på balansdagen.

Introduktion

Innehåll

Om Ratoss

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Förändring uppskjuten skatt 2025

MSEK	Ingående balans 2025	Redovisat i resultaträkningen	Redovisat i samband avyttring av bolag	Redovisat i samband med förvärv av bolag	Redovisat i övrigt total- resultat/eget kapital	Omräknings- differens	Omklassificeringar	Utgående balans 2025
Immateriella anläggningstillgångar	342	19	4	0		14	-0	-306
Materiella anläggningstillgångar	4	9	1	-0		-2	0	13
Nyttjanderättstillgångar	95	-11	-2			-3	0	80
Finansiella anläggningstillgångar	-0	0			1	0		0
Varulager	20	-1		0		-1		19
Kundfordringar	4	-1	0			-0		3
Övriga fordringar	-17	-2				-0		-20
Entreprenadkontrakt	-442	-56	484			14		
Räntebärande skulder	-14	-2	-0	0	-1	1		-16
Avsättningar pensioner	7	-0	0		-1	0		5
Övriga avsättningar och skulder	158	16	-115		3	-4		58
Underskottsavdrag	437	-32	-48			-7	-0	351
Obeskattade reserver/periodiseringsfonder	-62	1	4			0	-0	-57
Skattefordringar/skatteskulder, netto	-153	-60	328	1	1	13	0	129
Varav avvecklad verksamhet	-280	-59	327			12		

Förändring uppskjuten skatt 2024

MSEK	Ingående balans 2024	Redovisat i resultaträkningen	Redovisat direkt i balansräkningen	Redovisat i samband med förvärv av bolag	Redovisat i övrigt total- resultat/eget kapital	Omräknings- differens	Omklassificeringar	Utgående balans 2024
Immateriella anläggningstillgångar	-374	46		-9		1	-7	342
Materiella anläggningstillgångar	4	1				-1	0	4
Nyttjanderättstillgångar	123	-29				-0	0	95
Finansiella anläggningstillgångar	1	-1			-1	-0		-0
Varulager	20	-0		1		0	0	20
Kundfordringar	1	2				0	0	4
Övriga fordringar	-13	4				0	-8	-17
Entreprenadkontrakt	-460	-119	133			5		-442
Räntebärande skulder	-11	-2			-1	0	0	-14
Avsättningar pensioner	7	-1			0	0	-0	7
Övriga avsättningar och skulder	82	62	14	-0	-1	-1	1	158
Underskottsavdrag	369	75	-14			2	6	437
Obeskattade reserver/periodiseringsfonder	-73	5				-0	7	-62
Skattefordringar/skatteskulder, netto	-323	43	133	-8	-3	6	0	-153

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Not 11 • Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen								
MSEK	Goodwill	Förvärvade immateriella tillgångar			Affärssystem	Övriga tillgångar	Pågående projekt	Totalt
		Varumärken	Kundrelationer	Övriga tillgångar				
Ackumulerade anskaffningsvärden								
Ingående balans 2024-01-01	16 183	921	786	473	673	48	3	19 087
Rörelseförvärv	437		45	0	4	1		487
Investeringar					39	3	19	61
Avyttrade företag					-1	-2		-3
Avyttringar/Utrangeringar					-140	-2		-141
Omklassificering	-4		4		10	-5	-8	-3
Årets valutakursdifferenser	30	-1	2	4	-2	2	0	35
Utgående balans 2024-12-31	16 646	920	836	477	585	46	13	19 523
Ingående balans 2025-01-01	16 646	920	836	477	585	46	13	19 523
Rörelseförvärv	-24		6					-18
Investeringar					29	0	12	41
Avyttrade företag	-2 073	-17		-112	-15		-10	-2 228
Avyttringar/Utrangeringar					-33	-3	-0	-36
Omklassificering					1		-2	-0
Årets valutakursdifferenser	-494	-53	-5	-19	-22	-1	-0	-594
Utgående balans 2025-12-31	14 055	850	837	347	545	42	13	16 689

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

MSEK	Goodwill	Förvärvade immateriella tillgångar			Affärssystem	Övriga tillgångar	Pågående projekt	Totalt
		Varumärken	Kundrelationer	Övriga tillgångar				
Ackumulerade av- och nedskrivningar								
Ingående balans 2024-01-01	-2 136	-6	-136	-353	-443	-35		-3 109
Rörelseförvärv					-4	-1		-5
Årets avskrivningar			-88	-36	-76	-2		-201
Årets nedskrivningar	-246				-44			-290
Ackumulerade avskrivningar i avyttrat företag					1	1		3
Avyttringar/Utrangeringar					139	2		141
Omklassificeringar	4		-2		-2	-3		-3
Årets valutakursdifferenser	18	-1	-1	-3	1	-2		12
Utgående balans 2024-12-31	-2 360	-7	-227	-392	-428	-38		-3 452
Ingående balans 2025-01-01	-2 360	-7	-227	-392	-428	-38		-3 452
Årets avskrivningar			-87	-34	-58	-3		-182
Årets nedskrivningar	-1 618				-8	-1		-1 627
Ackumulerade avskrivningar i avyttrat företag				112	7			119
Avyttringar/Utrangeringar					33	3		35
Årets valutakursdifferenser	93	1	2	15	15	1		126
Utgående balans 2025-12-31	-3 885	-6	-312	-299	-439	-39		-4 979
Redovisat värde enligt Rapport över finansiell ställning:								
Per 2025-12-31	10 170	844	525	47	106	3	13	11 709
Per 2024-12-31	14 286	913	609	85	157	8	13	16 072

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Nedskrivningar och prövning av goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod
Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod uppgick per den 31 december 2025 till ett bokfört värde om 11 014 MSEK (15 200). Nedan framgår hur beloppet fördelats mellan kassagenererande enheter, vilka utgörs av respektive bolag.

MSEK	Goodwill		Immateriella anläggningstillgångar ¹⁾	
	2025	2024	2025	2024
Knightec Group	2 529	2 529		
Presis Infra	2 193	2 283		
HL Display	1 121	1 240		
LEDiL	1 148	1 218		
Plantasjen	29	1 101	609	646
HENT		844		
airteam		1 057		18
Aleido	889	893		
	7 909	11 166	609	664
Bolag utan enskilt betydande värden	2 262	3 121	235	249
Totalt	10 170	14 286	844	913

¹⁾ Immateriella anläggningstillgångar avser varumärken med obestämbar nyttjandeperiod som därmed inte skrivs av. Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod avser nyckeltillgångar för de dotterföretag som har värderat dessa tillgångar. Arbetet med att förbättra och utveckla varumärkena sker fortlöpande. Nettokassaflöden som varumärkena genererar förväntas inte upphöra inom en överskådlig framtid. Varumärkena anses därför ha obestämbara nyttjandeperioder.

Ratos bedömer löpande om det föreligger en indikation på att något bolag minskat i värde. För det fall att sådan indikation skulle föreligga beräknas bolagets återvinningsvärde. Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod prövas också årligen, oavsett om det finns en indikation på en värdeminskning eller ej. Prövning av redovisade värden sker genom att återvinningsvärdet beräknas för respektive bolag. Återvinningsvärdet, vilket utgörs av det högsta av nyttjandevärde och verkligt värde minskat med försäljningskostnader, jämförs med det redovisade värdet. Om återvinningsvärdet är lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. I första hand skrivs goodwill ned.

Nedskrivning av goodwill
Nedskrivning av goodwill och andra övervärden under 2025
Plantasjen
Nedskrivningsprövningen för Plantasjen baserades på beräkning av nyttjandevärde. Detta värde bygger på framtida kassaflödesberäkningar baserade på senaste resultatprognos. Tillväxttakten efter prognosperioden uppgår till 2 procent. De beräknade kassaflödena har nuvärdesberäknades med en diskonteringsränta på 10 procent efter skatt.
Plantasjen har under 2024 samt 2025 genomfört omfattande strukturella förändringar vilket resulterat i en mer stabil men väsentligt mindre verksamhet. Konsumentmarknaden är fortsatt konservativ vilket har reflekterats i kassaflödesberäkningarna. Det beräknade återvinningsvärdet uppgår till 1 042 MSEK vilket underskrider bokfört värde, mot bakgrund av detta har en nedskrivning om 1 049 MSEK redovisats. Se avsnitt känslighetsanalys för mer information avseende värden efter nedskrivning.

Expin Group
Per den 16 februari 2026 tecknades avtal om avyttring av ES Infra samt Ratatek till Baneservice, vilket i allt väsentligt avser den operationella verksamheten i Expin Group. Återvinningsvärdet har därför beräknats till försäljningspris minus försäljningskostnader vilket medfört en nedskrivning om 568 MSEK redovisats. Transaktionen förväntas att slutföras under andra kvartalet 2026.

Nedskrivning av goodwill under 2024
Plantasjen
Nedskrivningsprövningen för Plantasjen baserades på beräkning av nyttjandevärde. Detta värde bygger på framtida kassaflödesberäkningar baserade på senaste resultatprognos. Tillväxttakten efter prognosperioden uppgår till 2 procent. De beräknade kassaflödena har nuvärdesberäknades med en diskonteringsränta på 10 procent efter skatt.

Till följd av nedgången i marknaden och en svag finansiell utveckling de senaste tre åren ansökte Plantasjen i augusti 2024 om företagsrekonstruktion för utvalda legala enheter i Sverige, Norge och Finland. Plantasjens finska verksamhet sattes i konkurs under september månad. Med anledning av rekonstruktionsbeslutet har ett nedskrivningsbehov identifierats och i det tredje kvartalet 2024 har en nedskrivning om 246 MSEK genomförts. Plantasjens rekonstruktionsplaner godkändes i januari 2025 av respektive domstol i Norge och Sverige. Se avsnitt känslighetsanalys för mer information avseende värden efter nedskrivning.

Nedskrivningsprövning i bolag med betydande goodwill-poster
Nedan beskrivs genomförda nedskrivningsprövningar och viktiga antaganden, som använts vid beräkning av återvinningsvärde, för bolag där goodwill bedömts vara av betydande storlek. Goodwill hänförlig till övriga bolag är var för sig inte betydande i förhållande till Ratos-koncernens totala goodwill.

Knightec Group
Knightec Group består av de tidigare två kassagenererande enheterna Knightec och Semcon som gick samman under 2024. Nedskrivningsprövningen för Knightec Group baserades på beräkning av nyttjandevärde. Detta värde bygger på framtida kassaflödesberäkningar baserade på senaste resultatprognos. Tillväxttakten efter prognosperioden uppgår till 2 procent. De beräknade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 8,5 procent efter skatt. Knightec prognostiserar i prognosperioden en omsättningstillväxt bland annat baserat på en differentiering mot andra marknadssegment. Lönsamheten förväntas vara stabil de närmast kommande åren drivet av omsättningstillväxt och god kostnadskontroll.
Beräkningarna visar att återvinningsvärdet överstiger bokfört värde och inget nedskrivningsbehov bedöms således föreligga.

Presis Infra
Nedskrivningsprövningen för Presis Infra baserades på verkligt värde. Verkligt värdevärderingen ingår i nivå 3 och är baserad på indata i en värderingsmodell. Presis Infra har haft en stabil verksamhet under året och marknaden för infrastrukturunderhåll förväntas på sikt fortsätta vara stark. En god orderingång och en stabil orderstock, vilket i kombination med fokus på kostnadskontroll förväntas ge fortsatt god lönsamhet. Beräkning visar att återvinningsvärdet överstiger bokfört värde och inget nedskrivningsbehov bedöms således föreligga.

HL Display
Nedskrivningsprövningen för HL Display baserades på verkligt värde. Verkligt värdevärderingen ingår i nivå 3 och är baserad på indata i en värderingsmodell. Prognosen för kommande år baseras på att bolaget är marknadsledande i Europa och har en god strategisk position med diversifierad kundexponering. Omsättningstillväxt och lönsamhet förväntas ligga på en stabil nivå de närmaste åren. Beräkning visar att återvinningsvärdet överstiger bokfört värde och inget nedskrivningsbehov bedöms således föreligga.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning

→ Noter

- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

LEDiL

Nedskrivningsprövningen för LEDiL baserades på beräkning av nyttjandevärde. Detta värde bygger på framtida kassaflödesberäkningar baserade på senaste resultatprognos. Tillväxttakten efter prognosperioden uppgår till 2 procent. De beräknade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 10 procent efter skatt. LEDiL prognostiserar en omsättningstillväxt under de närmaste åren baserat på en återgång av marknaden samt lansering av nya produkter. Lönsamheten förväntas vara stabil de närmast kommande åren drivet av omsättningstillväxt, god kostnadskontroll och fortsatta investeringar i R&D. Beräkning visar att återvinningsvärdet överstiger bokfört värde och inget nedskrivningsbehov bedöms således föreligga.

Aleido

Nedskrivningsprövningen för Aleido baserades på beräkning av nyttjandevärde. Detta värde bygger på framtida kassaflödesberäkningar baserade på senaste resultatprognos. Tillväxttakten efter prognosperioden uppgår till 2 procent. De beräknade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 8,3 procent efter skatt. Lönsamheten förväntas vara stabil de närmast kommande åren drivet av omsättningstillväxt och god kostnadskontroll. Beräkning visar att återvinningsvärdet överstiger bokfört värde och inget nedskrivningsbehov bedöms således föreligga.

Väsentliga antaganden som använts i beräkning av nyttjandevärde
Nyttjandevärde för ett bolag baseras på Ratos andel av nuvärdet av bolagets framtida beräknade kassaflöden.

- Beräkningarna av nyttjandevärde är mest känsliga för avvikelser från nedanstående antaganden:
- Resultatprognos
 - Diskonteringsränta
 - Tillväxttal

Andra viktiga antaganden vid beräkning av nyttjandevärde är bland annat omsättningstillväxt samt brutto- och EBITA-marginaler. Antaganden som används är anpassade för respektive bolag då varje bolag i sig är en oberoende enhet med unika förutsättningar. Viktiga antaganden beskrivs på sidorna 115–116 under rubriken Nedskrivningsprövning i bolag med betydande goodwill-poster.

Resultatprognos

Resultatprognosen är baserad på av företagsledningen senast fastställda budgetar och prognoser samt rimliga och verifierbara antaganden som utgör Ratos bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållanden som beräknas råda under prognosperioden. Utgångspunkt för att skatta värden för dessa är tidigare erfarenheter samt externa källor. Resultatprognos omfattar maximalt fem år.

Diskonteringsränta

Framtida kassaflöden har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta. Ratos har använt en diskonteringsfaktor efter skatt, då beräknade framtida kassaflöden även omfattar skatt. Ratos har utifrån det faktiskt använda avkastningskravet efter skatt (WACC) gjort en översättning till ett estimat motsvarande avkastningskrav före skatt genom att dividera med ett minus skattesats.

Diskonteringsfaktorn återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de specifika risker som är knutna till tillgången.

Tillväxttal

Efter prognosperioden uppskattas ett slutvärde. Detta görs med hjälp av ett antagande om stabil tillväxt i nominella termer för respektive bolag som matchar antagen långfristig tillväxttakt för relevanta produkter, branscher, länder och marknader. I nedskrivningsprövningar för 2025 uppgår denna tillväxttakt till 2 procent (2).

Väsentliga antaganden som använts i beräkning av verkligt värde

- Verkligt värde har fastställts i enlighet med nivå 3 i värderingshierarkin. Beräkningarna av verkligt värde är mest känsliga för avvikelser från nedanstående antaganden:
- Vinstmultipel
 - EBITDA- och EBIT-prognos

Vinstmultipel

Använda vinstmultiplar är i nivå med noterade jämförbara bolag.

EBITDA- och EBIT-prognos

Se ovan avsnitt om resultatprognos.

Känslighetsanalys

Känslighetsanalys av beräkningarna av nyttjandevärde har genomförts, för ett antagande åt gången, där långsiktig tillväxttakt har sänkts med en halv procentenhet, diskonteringsräntan har höjts med en halv procentenhet respektive att prognostiserat kassaflöde har reducerats med tio procent. Känslighetsanalys för beräkningarna av verkligt värde har genomförts, för ett antagande åt gången, där vinstmultipel har justerats ned en nivå och resultatprognos har justerats ned med tio procent.

Till följd av nedskrivningarna av goodwill för Plantasjen under 2025 och 2024 är det redovisade värdet i linje med återvinningsvärdet och är därmed känsligt för förändringar i väsentliga antaganden. En sänkning med en halv procent i långsiktig tillväxttakt skulle påverka återvinningsvärdet för Plantasjen med 37 MSEK, en ökning av diskonteringsränta med en halv procent skulle påverka återvinningsvärdet för Plantasjen med 53 MSEK, en reducering av prognostiserade kassaflöden med tio procent skulle påverka återvinningsvärdet för Plantasjen med 104 MSEK.

För samtliga övriga bolag är bedömnigen att inga rimliga förändringar i viktiga antaganden leder till att beräknat återvinningsvärde understiger redovisat värde. För de bolag som har begränsat utrymme mellan redovisat värde och återvinningsvärde följer koncernen utvecklingen av de underliggande antagandena särskilt noggrant.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

Not 12 • Materiella anläggningstillgångar

Koncernen				
MSEK	Byggnader och mark	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2024-01-01	1 087	3 778	50	4 916
Investeringar	20	164	78	262
Avyttringar/Utrangeringar	-75	-196		-272
Tillgångar i förvärvat företag	0	97		97
Tillgångar i avyttrat företag	-19	-41		-59
Överfört från anläggning under uppförande	10	18	-28	
Omklassificering	1	9	-11	-1
Kostnadsfört			-0	-0
Årets valutakursdifferenser	9	98	2	108
Utgående balans 2024-12-31	1 033	3 928	91	5 052
Ingående balans 2025-01-01	1 033	3 928	91	5 052
Investeringar	19	124	229	372
Avyttringar/Utrangeringar	-116	-472		-588
Tillgångar i förvärvat företag		14		14
Tillgångar i avyttrat företag	-103	-122		-225
Överfört från anläggning under uppförande	4	53	-57	
Omklassificering	28	40	-72	-4
Kostnadsfört			0	0
Årets valutakursdifferenser	-42	-195	-3	-240
Utgående balans 2025-12-31	822	3 370	189	4 381

MSEK	Byggnader och mark	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Totalt
Ackumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2024-01-01	-535	-2 764		-3 299
Årets avskrivningar	-46	-262		-308
Årets nedskrivningar	-50	-9		-59
Ackumulerade avskrivningar i förvärvat företag		-55		-55
Ackumulerade avskrivningar i avyttrat företag	14	25		38
Avyttringar/Utrangeringar	62	189		250
Omklassificering		0		0
Årets valutakursdifferenser	-2	-70		-72
Utgående balans 2024-12-31	-557	-2 948		-3 505
Ingående balans 2025-01-01	-557	-2 948		-3 505
Årets avskrivningar	-38	-222		-259
Årets nedskrivningar	-18	-240		-258
Ackumulerade avskrivningar i förvärvat företag		-9		-9
Ackumulerade avskrivningar i avyttrat företag	37	101		137
Avyttringar/Utrangeringar	104	424		528
Omklassificering	2	1		3
Årets valutakursdifferenser	20	140		160
Utgående balans 2025-12-31	-450	-2 754		-3 203

Redovisat värde enligt rapport över finansiell ställning

Per 2025-12-31	372	616	189	1 177
Per 2024-12-31	476	980	91	1 547

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Moderbolaget		
MSEK	Inventarier	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 2024-01-01	6	6
Investeringar	0	0
Utgående balans 2024-12-31	6	6
Ingående balans 2025-01-01	6	6
Utgående balans 2025-12-31	6	6
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående balans 2024-01-01	-2	-2
Årets avskrivningar	-1	-1
Utgående balans 2024-12-31	-3	-3
Ingående balans 2025-01-01	-3	-3
Årets avskrivningar	-1	-1
Utgående balans 2025-12-31	3	3
Redovisat värde enligt rapport över finansiell ställning		
Per 2025-12-31	3	3
Per 2024-12-31	3	3

Not 13 • Nyttjanderättstillgångar

Koncernen			
MSEK	Byggnader och mark	Inventarier	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2024-01-01	7 202	936	8 138
Tillkommande kontrakt under året	254	347	602
Avyttringar och förtidsavslutade kontrakt	-494	-106	-600
Nya kontrakt vid förvärv	21	8	29
Kontrakt i avyttrat företag	-598		-598
Förändringar i befintliga kontrakt	-550	4	-546
Övriga förändringar	213	9	222
Årets valutakursdifferenser	-1	-9	-10
Utgående balans 2024-12-31	6 047	1 189	7 236
Ingående balans 2025-01-01	6 047	1 189	7 236
Tillkommande kontrakt under året	220	303	523
Avyttringar och förtidsavslutade kontrakt	-314	-97	-411
Nya kontrakt vid förvärv		36	36
Kontrakt i avyttrat företag	-480	-254	-734
Förändringar i befintliga kontrakt	255	3	258
Övriga förändringar	119	-2	117
Årets valutakursdifferenser	-205	-57	-262
Utgående balans 2025-12-31	5 643	1 121	6 764

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

MSEK	Byggnader och mark	Inventarier	Totalt
Ackumulerade av- och nedskrivningar			
Ingående balans 2024-01-01	-2 945	-377	-3 322
Avyttringar och förtidsinlösning av kontrakt	356	76	432
Ackumulerade avskrivningar i avyttrat företag	249		249
Årets avskrivningar	-778	-217	-995
Årets valutakursdifferenser	3	5	8
Utgående balans 2024-12-31	-3 114	-513	-3 627
Ingående balans 2025-01-01	-3 114	-513	-3 627
Avyttringar och förtidsinlösning av kontrakt	311	84	394
Ackumulerade avskrivningar på nya avtal vid förvärv		-13	-13
Ackumulerade avskrivningar i avyttrat företag	308	178	486
Årets avskrivningar	-639	-217	-855
Årets valutakursdifferenser	107	21	128
Utgående balans 2025-12-31	-3 027	-460	-3 487

Redovisat värde enligt rapport över finansiell ställning

Per 2025-12-31	2 615	662	3 277
Per 2024-12-31	2 933	676	3 609

Not 14 • Andelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

Förändring av redovisade värden
Koncernen

MSEK	2025	2024
Redovisat värde vid årets ingång	3 426	3 246
Investeringar	1 909	0
Andel av årets resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	544	439
Andel av övrigt totalresultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-106	70
Utdelning	-320	-318
Avyttring av intresseföretag	-31	
Valutakursdifferenser	-158	-11
Redovisat värde vid årets utgång	5 264	3 426

Nedskrivningsprövning av innehavet av Aibel

Per 31 december 2025 uppgår det koncernmässiga värdet på Aibel till 1 823 MSEK. Med koncernmässigt värde avses koncernens andel av eget kapital och eventuella koncernmässiga över- och undervärden med hänsyn till innehav utan bestämmande inflytande (32 procent). Redovisat värde är konsoliderat värde som ingår i Rapport över finansiell ställning för koncernen (49 procent).

Genomförd nedskrivningsprövning för 2025, vilken baseras på en verkligt värde beräkning, visar inte på något nedskrivningsbehov.

Nedskrivningsprövning av innehavet av Sentia

Per 31 december 2025 uppgår det bokförda värdet på Sentia till 2 025 MSEK. Marknadsvärde baserat på börskurs den 31 december 2025 på Ratos aktier i Sentia uppgår till 2 301 MSEK.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

Andelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden fördelade mellan betydande och ej individuellt betydande andelar

MSEK	2025				2024		
	Aibel ¹⁾	Sentia ²⁾	Individuellt ej betydande andelar	Totalt	Aibel ¹⁾	Individuellt ej betydande andelar	Totalt
Andelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden							
Ingår i koncernen enligt följande:							
Andel av resultat efter skatt	426	116		544	434	5	439
Andel av övrigt totalresultat	-106	0		-106	70		70
Andel av totalresultat	320	116	2	438	504	5	509
Redovisat värde	3 239	2 025		5 264	3 393	33	3 426
100%							
Nettoomsättning	18 084	11 119			17 730		
Årets resultat	852	539			868		
Övrigt totalresultat	-211	26			141		
Summa totalresultat	640	566			1 009		
Anläggningstillgångar	9 972	1 305			10 738		
Omsättningstillgångar	6 868	5 051			6 140		
Långfristiga skulder	-1 939	-111			-2 241		
Kortfristiga skulder	-8 433	-4 695			-7 848		
Nettotillgångar	6 468	1 551			6 789		

¹⁾ Aibel Holding I AS ägs till 49 procent av NCS Invest. Mer information om koncernstrukturen framgår av not 29 Andelar i koncernföretag. RatOS äger via RatOS Infra 64 procent av NCS Invest.
²⁾ RatOS andel av Sentias resultat beräknas enligt de principer som framgår i not 1 för noterade intressebolag där resultatet uppskattas baserad på tillgänglig ekonomisk information vid tillfället för redovisningen.

Introduktion

Innehåll

Om RatOS

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning

→ Noter

- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

Avstämning finansiell information i sammandrag för betydande investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden

MSEK	Aibel 100%		Sentia 100%	
	2025	2024	2025	2024
Ingående balans nettotillgångar	6 789	6 427		
Investeringar			4 729	
Årets resultat efter skatt	852	868	292	
Övrigt totalresultat	-211	141	0	
Utdelning	-646	-626		
Omräkningsdifferenser	-315	-21	71	
Utgående balans nettotillgångar	6 468	6 789	5 092	

MSEK	Aibel 49% ¹⁾		Sentia 40%	
	2025	2024	2025	2024
Andel i nettotillgångar	3 239	3 393	2 025	
Redovisat värde	3 239	3 393	2 025	

¹⁾ Koncernmässigt värde, justerat för andel som tillfaller innehav utan bestämmande inflytande, uppgår till 1 823 MSEK (2 035).

Not 15 • Fordringar på koncernföretag

Moderbolaget

MSEK	Långfristiga fordringar Koncernföretag	
	2025	2024
Ackumulerade anskaffningsvärden vid årets början	3 130	3 919
Tillkommande	1 450	1 169
Omklassificering	-9	-1 616
Nedskrivning	-182	
Reglerat	-660	-351
Valutakursförändringar	-29	9
Utgående balans	3 700	3 130

MSEK	Kortfristiga fordringar Koncernföretag	
	2025	2024
Ackumulerade anskaffningsvärden vid årets början	3 983	2 975
Tillkommande	2 377	4 056
Omklassificering	9	971
Nedskrivning	-821	
Reglerat	-4 015	-4 023
Valutakursförändringar	-207	5
Utgående balans	1 327	3 983

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Not 16 • Finansiella instrument

Koncernen								
31 december								
MSEK	Upplupet anskaffningsvärde		Verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används för säkringsändamål		Total enligt rapport över finansiell ställning	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Finansiella tillgångar								
Aktier och andelar	22	0					22	0
Övriga fordringar ¹⁾	18	55	9				27	55
Derivatinstrument			1	4	0	8	1	12
Kundfordringar	2 150	3 025					2 150	3 025
Likvida medel	1 138	2 186					1 138	2 186
	3 328	5 266	10	4	0	8	3 338	5 278
Överskott i pensionsplan, tillgång								1
							3 338	5 279
Finansiella skulder								
Räntebärande skulder								
– Skulder till kreditinstitut	4 126	4 506					4 126	4 506
– Finansiell leasingskuld	3 580	4 005					3 580	4 005
– Konvertibla förlagslån	151	161					151	161
– Övriga räntebärande skulder	19	29	38	302			57	331
Övriga långfristiga skulder ²⁾			324	968			324	968
Derivatinstrument			2	1	6	2	8	3
Leverantörsskulder	1 348	2 676					1 348	2 676
	9 224	11 376	364	1 271	6	2	9 594	12 649
Avsättningar för pensioner							64	68
							9 658	12 717

¹⁾ I övriga fordringar ingår 27 MSEK (55) som är räntebärande.
²⁾ Övriga långfristiga skulder avser i sin helhet köp- och sälloptioner utställda till ägare utan bestämmande inflytande. Värdeförändringar på dessa optioner redovisas direkt över eget kapital.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning

→ Noter

- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

Verkligt värde

Valutaterminer har värderats till verkligt värde med beaktande av aktuella räntor och kurser på bokslutsdagen. Verkligt värde för fordringar med rörlig ränta motsvarar dess redovisade värde. Merparten av de räntebärande skulderna löper med rörlig ränta, samt oftast en marginal som beror på skuldsättningsgrad, varför verkligt värde på balansdagen motsvarar redovisat värde.

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. Uppdelning av hur verkligt värde bestämts utgår från följande nivåer:

- Nivå 1: finansiella instrument värderas enligt priser noterade på en aktiv marknad.
- Nivå 2: finansiella instrument värderas utifrån direkt eller indirekt observerbara marknadsdata och som inte inkluderas i nivå 1.
- Nivå 3: finansiella instrument värderas utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

Verkligt värde-hierarki, nivå 1

Koncernen har inga finansiella instrument i nivå 1 i verkligt värde-hierarkin.

Verkligt värde-hierarki

Tillgångar	Nivå 2		Nivå 3	
	2025	2024	2025	2024
MSEK				
Derivat				
– Valutaterminer	1	12		
Villkorade köpeskillingar			9	
	1	12	9	

Skulder	Nivå 2		Nivå 3	
	2025	2024	2025	2024
MSEK				
Syntetiska optioner			31	190
Derivat				
– Valutaterminer	8	3		
Köp- och sälloption till innehav utan bestämmande inflytande			324	968
Villkorade köpeskillingar			7	112
	8	3	362	1270

Förändring, nivå 3

Skulder	Syntetiska optioner		Köp- och sälloptioner		Villkorade köpeskillingar	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
MSEK						
Ingående balans	190	149	968	1 869	112	141
Redovisat i finansnettot	–2	88				3
Redovisat i rörelseresultatet						–12
Redovisat mot eget kapital			–104	–41		
Tillkommande/justerade					–71	80
Avyttrat, koncernföretag	–27		–505		–10	
Reglerat	–126	–45	–9	–880	–22	–99
Valutakursdifferens	–3	–2	–25	–20	–1	–2
Utgående balans	31	190	324	968	7	112

Den utgående balansen avseende syntetiska optioner representerar det sammanlagda bedömda värdet av ett antal utestående optioner inom koncernen, vilka har Ratoss olika bolag som underliggande tillgångar. Ratoss värderar syntetiska optioner utifrån på marknaden vedertagna principer. Avgörande parametrar i samband med optionsvärderingen är antagna marknadsvärden avseende de underliggande tillgångarna, den underliggande tillgångens volatilitet och hur lång den återstående löptiden på optionen är. Flera program avslutades under 2025.

Köp- och sälloptioner utställda till ägare utan bestämmande inflytande värderas med utgångspunkt i villkoren i köpeavtal och aktieägaravtal och redovisas till verkligt värde. Köp- och sälloptioner finns för minoritetsposter i Knightec Group, Expin Group och Presis Infra. Den viktigaste parametern är aktiens värdeutveckling, vilken baseras på resultat fram till estimerad förfallotidpunkt. Av den utgående balans har optionen för Knightec Group störst värde, estimerade förfallotider samt nominella belopp framgår i not 25 (löptidsanalys finansiella skulder).

Värdering av villkorade köpeskillingar beaktar nuvärdet av förväntade betalningar, diskonterade med en riskjusterad ränta. Olika scenarier för prognostiserat resultat beaktas för att bedöma storleken av de förväntade utbetalningarna och sannolikheten för dess inträffande. Av utgående balans förväntas 7 MSEK regleras under 2027 och maximalt nominellt belopp uppgår till 7 MSEK.

Introduktion

Innehåll

Om Ratoss

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Moderbolaget

31 december	Upplupet anskaffningsvärde		Verkligt värde via övrigt totalresultat		Verkligt värde via resultaträkningen		Total enligt rapport över finansiell ställning	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
MSEK								
Finansiella tillgångar								
Finansiella fordringar	22			0			22	0
Fordringar på koncernföretag ¹⁾	5 026	7 113			0	0	5 027	7 113
Derivatinstrument					1	4	1	4
Likvida medel	436	246					436	246
	5 462	7 359		0	2	4	5 464	7 362
Finansiella skulder								
Räntebärande skulder								
– Skulder till kreditinstitut	4 101	4 451					4 101	4 451
– Skulder till koncernföretag	1 984	4 139			1	1	1 985	4 140
– Konvertibla förlagslån	150	158					150	158
– Övriga räntebärande skulder					25	54	25	54
Skulder till koncernföretag, ej räntebärande	339	193					339	193
Leverantörsskulder	6	14					6	14
Derivatinstrument					2	1	2	1
	6 580	8 956			27	56	6 607	9 012

¹⁾ I fordringar på koncernföretag ingår 4 511 MSEK (6 888) som är räntebärande.

Verkligt värde-hierarki

Tillgångar	Nivå 2	
	2025	2024
MSEK		
Derivat		
– Valutaterminer interna	0	0
– Valutaterminer externa	1	4
	2	4

Skulder	Nivå 2		Nivå 3	
	2025	2024	2025	2024
MSEK				
Syntetiska optioner			25	54
Derivat				
– Valutaterminer interna				
– Valutaterminer externa	2	1		
	2	1	25	54

Förändring, nivå 3

Skulder	Syntetiska optioner	
	2025	2024
MSEK		
Ingående balans	54	41
Redovisat i finansnettot	–4	13
Reglerat	–25	
Utgående balans	25	54

Omvärderingar som avser syntetiska optioner redovisat i finansnettot, med 4 MSEK (–13), avseende skulder som ingår i den utgående balansen.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Not 17 • Varulager

Koncernen		
MSEK	2025	2024
Råvaror och förnödenheter	154	200
Varor under tillverkning	180	183
Färdiga varor och handelsvaror	1 236	1 370
Förskott till leverantörer	31	97
	1 602	1 851

Kostnad för varulager som resultatförts och ingår i kostnad såld vara uppgår till 5 361 MSEK (5 720). Nedskrivning av lager som kostnadsförts under året uppgår till 36 MSEK (68) och ingår i kostnad såld vara. Den del av varulagret som värderats till nettoförsäljningsvärde uppgår till 117 MSEK (107).

Not 18 • Eget kapital

Aktiekapital				
Antal	Stam A		Stam B	
	2025	2024	2025	2024
Utgivna aktier per 1 januari	84 637 060	84 637 060	242 748 628	241 879 429
Utgivna aktier per 31 december	84 637 060	84 637 060	242 748 628	242 748 628
		Totalt antal aktier	Kvotvärde	MSEK
Utgivna aktier per 1 januari 2025		327 385 688	3,15	1 031
Utgivna aktier per 31 december 2025		327 385 688	3,15	1 031

Omstämpling av aktier
Årsstämman 2003 beslutade om att ett konverteringsförbehåll avseende möjlighet att stämpla om A-aktier till B-aktier skulle införas i bolagsordningen. Detta innebär att ägare av A-aktier har en kontinuerlig möjlighet att genomföra en konvertering till B-aktier. Under 2025 har 0 (0) A-aktier omstämplats till B-aktier.

Koncernen
Övrigt tillskjutet kapital
Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkursfonder som betalats i samband med emissioner.

Reserver
Innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländsk verksamhet i annan valuta än SEK. Reserver inkluderar även effekter av kassaflödessäkringar och säkring av nettoinvesteringar.

Balanserat resultat inklusive årets resultat
I balanserat resultat ingår intjänade resultat och omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner som redovisats i övrigt totalresultat för moderbolaget och dess dotterföretag och intresseföretag. Tidigare avsättningar till reservfond ingår också i denna post.

Moderbolaget
Bundna fonder
Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond
Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust. I reservfonden ingår även belopp som före 2006-01-01 tillförts överkursfonden.

Fritt eget kapital
Följande fonder utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, dvs. det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Överkursfond
När aktierna emitteras till överkurs, dvs. för aktierna betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde föras till överkursfonden. Avsättning till överkursfond efter 2006-01-01 utgör fritt eget kapital.

Balanserat resultat
Balanserat resultat utgörs av föregående års balanserade resultat och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning. Kostnader för återköp av egna aktier, erhållna köptionspremier och eventuellt tillkommande transaktionskostnader redovisas direkt i balanserat resultat.

Kapitalhantering
Koncernens målsättning är att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerares, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgör en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten, och att den långsiktiga avkastningen som genereras till aktieägarna är tillfredsställande.
Ratos övergripande mål är att öka aktieägarvärdet i ett Ratos som växer. Ratos finansiella mål fokuserar på vinstutvecklingen i bolagsportföljen samt aktiens totalavkastning. De finansiella målen är; (1) EBITA-tillväxt, EBITA ska uppgå till minst 3 miljarder SEK år 2025 (2) Skuldsättningsgrad, nettoskuld, exklusive finansiell leasingskuld, i förhållande till EBITDA bör normalt uppgå till 1,5–2,5x. (3) Utdelningsandel, Utdelningsandelen uppgår normalt sett till 30–50 procent av resultatet efter skatt, exklusive realisationsvinster och realisationsförluster, hänförligt till moderbolagets ägare.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

- Hållbarhetsrapport
- Allmänna upplysningar
 - Miljöupplysningar
 - Sociala upplysningar
 - Styrningsupplysningar

- Bolagsstyrning
- Ordföranden har ordet
 - Bolagsstyrningsrapport
 - Styrelse och VD
 - Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

Koncernens justerade EBITA på kvarvarande verksamhet för 2025 uppgick till 1 931 MSEK (1 654) för kvarvarande verksamhet, vilket ger en tillväxt på 17 procent.

Koncernens skuldsättningsgrad, exklusive finansiell leasingsskuld, uppgick på balansdagen till 0,6x.

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 1,40 SEK per A- och B-aktie för räkenskapsåret 2025, vilket motsvarar en total utbetalning om 458 MSEK och utdelningsandel om 22 procent (50 procent på justerat resultat hänförligt till moderbolagets ägare). Baserat på betalkurs vid årets slut uppgår direktavkastningen till 3,7 procent.

På årsstämman 2025 förnyades beslut om att Ratos i samband med förvärv kan emittera B-aktier i Ratos genom kvittning, apport eller mot kontant betalning. Det avser högst 35 miljoner B-aktier.

Kapital definieras som totalt eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande. Varken moderbolaget eller något av dotterföretagen står under externa kapitalkrav såsom till exempel tillsyn under en myndighet. För beskrivning av låneavtal kopplat till finansiering och dess lånevillkor, se not 25 Finansiella risker och riskpolicy.

Optioner

Teckningsoption 2018–2025

Årsstämmorna 2018–2025 beslutade om emittering av teckningsoptioner till personalen. Villkoren för utestående teckningsoptioner framgår av not 7.

Konverteringsrätt avseende konvertibla förlagslån 2018–2025

Årsstämmorna 2018–2025 beslutade om emittering av konvertibla förlagslån till personalen. Konvertibla förlagslån delas upp i en räntebärande skuld som framgår i not 16 och en konverteringsrätt. Konverteringsrätten redovisas i eget kapital. För ytterligare beskrivning se även not 7.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit följande utdelning:

	MSEK
Utdelning till innehavare av aktier av serie A och B 1,40 SEK/aktie ¹⁾	458
Balanseras i ny räkning	6 235

¹⁾ Baserat på antalet utestående aktier den 31 december 2025.

Föreslagen utdelning för 2025 blir föremål för fastställande på årsstämman den 26 mars 2026.

Not 19 • Redogörelse för övrigt totalresultat samt förändring av reserver och innehav utan bestämmande inflytande

MSEK	Majoritetens andel av reserver			Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
	Omräknings-reserv	Säkrings-reserv	Totalt		
Ingående redovisat värde 2024-01-01	–214	–44	–258	–193	–451
Årets omräkningsdifferenser	137		137	–4	133
Kassaflödessäkringar					
– redovisade i övrigt totalresultat		52	52	27	79
– skatt hänförlig till årets förändring		–1	–1	–0	–2
Utgående redovisat värde 2024-12-31	–77	7	–70	–171	–240
Ingående redovisat värde 2025-01-01	–77	7	–70	–171	–240
Årets omräkningsdifferenser	–470		–470	–110	–580
Kassaflödessäkringar					
– redovisade i övrigt totalresultat		–75	–75	–41	–116
– skatt hänförlig till årets förändring		1	1	0	2
Utgående redovisat värde 2025-12-31	–547	–66	–613	–321	–934

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Även säkring av nettoinvesteringar i utlandet ingår. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförbart till kassaflöden som ännu inte har inträffat.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

Not 20 • Innehav utan bestämmande inflytande

2025 MSEK	NCS Invest ¹⁾	LEDiL	Individuellt ej betydande innehav utan bestämmande inflytande ²⁾	Total
I sin helhet, 100%				
Anläggningstillgångar	3 989	1 240		
Omsättningstillgångar	31	171		
Långfristiga skulder		–245		
Kortfristiga skulder	–0	–117		
Nettotillgångar	4 020	1 048		
Redovisat värde på innehav utan bestämmande inflytande	1 447	364	311	2 122
Nettoomsättning		545		
Årets resultat	744	42		
Övrigt totalresultat	–263	–67		
Summa totalresultat	481	–25		
Kassaflöde från löpande verksamhet	318	86		
Kassaflöde från investeringsverksamhet	29	–26		
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	–316	–65		
Årets kassaflöde	31	–6		
Årets resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	154	15	229	397
Övrigt totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	–95	–24	–31	–149
Utdelning utbetald till innehav utan bestämmande inflytande	–101	–17	–737	–856
Innehav utan bestämmande inflytande, andel	36%	36%		

¹⁾ NCS Invest äger 49 procent i Aibel Holding I AS. RatOS äger via RatOS Infra 64 procent av NCS Invest.
²⁾ Betydande innehav utan bestämmande inflytande definieras som minst 10 procent av koncernens totala innehav utan bestämmande inflytande.

2024 MSEK	NCS Invest ¹⁾	LEDiL	HENT	Individuellt ej betydande innehav utan bestämmande inflytande ²⁾	Total
I sin helhet, 100%					
Anläggningstillgångar	3 826	1 328	1 697		
Omsättningstillgångar	29	203	4 616		
Långfristiga skulder		–301	–520		
Kortfristiga skulder	–0	–122	–3 904		
Nettotillgångar	3 856	1 108	1 889		
Redovisat värde på innehav utan bestämmande inflytande	1 388	385	262	447	2 482
Nettoomsättning		511	8 850		
Årets resultat	745	47	423		
Övrigt totalresultat	60	39	–31		
Summa totalresultat	805	85	392		
Kassaflöde från löpande verksamhet	312	93	1 032		
Kassaflöde från investeringsverksamhet	–30	–197	–24		
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	–282	82	15		
Årets kassaflöde	0	–22	1 023		
Årets resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	155	15	117	125	414
Övrigt totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	22	14	–7	–6	22
Utdelning utbetald till innehav utan bestämmande inflytande	–101	–17	–93	–69	–281
Innehav utan bestämmande inflytande, andel	36%	36%	25%		

¹⁾ NCS Invest äger 49 procent i Aibel Holding I AS. RatOS äger via RatOS Infra 64 procent av NCS Invest.
²⁾ Betydande innehav utan bestämmande inflytande definieras som minst 10 procent av koncernens totala innehav utan bestämmande inflytande.

Introduktion

Innehåll

Om RatOS

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Not 21 • Resultat per aktie

Resultat per aktie för Ratos totalt har beräknats på följande sätt:

MSEK	2025	2024
Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare	2 130	249
Använt i beräkningen av resultat per aktie före utspädning	2 130	249
Räntekostnad för konvertibla förlagslån, netto	12	
Använt i beräkning av resultat per aktie efter utspädning	2 142	249
Vägt genomsnittligt antal aktier		
Totalt antal stamaktier	327 385 688	327 385 688
Effekt av innehav av egna aktier samt utfärdande av nya aktier		–202 698
Vägt genomsnittligt antal före utspädning	327 385 688	327 182 990
Teckningsoptioner	24 642	33 733
Konvertibla förlagslån	4 196 711	
Vägt genomsnittligt antal efter utspädning	331 607 041	327 216 723
Resultat per aktie före utspädning, SEK	6,51	0,76
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6,46	0,76
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare	–679	–146
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	–2,07	–0,45

Teckningsoptioner

Ratos AB har under 2025 haft fyra utestående teckningsoptionsprogram. Lösenkurser uppgår till 46,43 SEK, 34,37 SEK, 40,25 SEK respektive 36,43 SEK. Teckningsoptioner har haft utspädningseffekt ifall lösenkurs på optionerna är lägre än stamaktiernas genomsnittskurs under året, dock viktat i de fall de inte varit utestående hela året. För ytterligare information hänvisas till not 7.

Konvertibla förlagslån

Utställda konvertibla förlagslån har inkluderats i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning från emitteringstidpunkten genom att öka antalet aktier med det totala antalet aktier som konvertiblerna motsvarar och öka resultatet med den redovisade räntekostnaden efter skatt. Konvertiblerna har inte inkluderats i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning i de fall resultat per aktie förbättras efter utspädning. För ytterligare information hänvisas till not 7.

Not 22 • Pensioner

I koncernen finns både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. Ratoskoncernen har inte någon koncerngemensam policy avseende pensioner utan varje enskilt bolags styrelse beslutar om pensionslösningar för bolaget.

Avgiftsbestämda pensioner

Pensionsplanerna omfattar huvudsakligen ålderspension. Pensionspremierna är lönerelaterade och kostnadsförs löpande.

Förmånsbestämda pensioner

Pensionsplanerna omfattar huvudsakligen ålderspension. Intjäningen baseras på antal år inom pensionsplanen och lönen vid pensioneringstillfället. Pensionsförpliktelserna är säkerställda genom pensionsstiftelser och dylikt eller av bolaget. De förmånsbestämda planerna är inte huvudlösningen för dotterföretagen utan utgör endast komplement till avgiftsbestämda pensionsplaner. Av Ratos nuvarande dotterföretag har tre förmånsbestämda pensioner. Diab har det beloppsmässigt största förmånsbestämda pensionsåtagandet i koncernen och det uppgår till 52 MSEK (57). Diab står för 81 procent av koncernens förmånsbestämda pensionsskuld. Åtagande för pension för tjänstemän i Sverige (ITP) tryggas delvis genom försäkringar i Alecta. Pensionsplanen som tryggas hos Alecta redovisas som avgiftsbestämd plan då det inte går att erhålla tillräckligt med uppgifter för att Ratos ska kunna redovisa sin andel av pensionsplanen som förmånsbestämd. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2025 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till preliminärt 167 procent (162). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Årets premier betalda till Alecta uppgår till 40 MSEK (57).

Koncernen

Pensionskostnad

MSEK	2025	2024
Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande period	1	1
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare perioder		
Räntenetto	2	2
Effekter av reduceringar och regleringar	1	–1
Pensionskostnader för förmånsbestämda pensioner	4	2
Pensionskostnader för avgiftsbestämda pensioner, Alecta	40	57
Pensionskostnader för avgiftsbestämda pensioner, övriga	278	240
Årets pensionskostnad	322	299

Pensionskostnaderna ingår i resultaträkningen på raden Kostnader för ersättning till anställda med undantag av räntenetto som ingår i finansnettot i resultaträkningen.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Förmånsbestämda pensionsplaner		
MSEK	2025	2024
Nuvärde av fonderade förpliktelser	79	39
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-20	-34
	59	6
Nuvärde av ofonderade förpliktelser	5	61
Nettoskuld i Rapport över finansiell ställning	64	67
Belopp som redovisas i balansräkningen		
Avsättningar för pensioner	64	68
Överskott i förmånsbestämd plan redovisad som långsiktig finansiell fordran		1
Nettoskuld i Rapport över finansiell ställning	64	67

Förändringar i förmånsbestämda pensionsförpliktelser		
MSEK	2025	2024
Ingående balans	101	97
Pensioner intjänade under perioden	3	3
Räntekostnader	2	3
Betalningar från planen	-2	-4
Förpliktelser i avyttrade bolag	-15	
Aktuariella vinster/förluster:		
Finansiella antaganden	-5	1
Demografiska antaganden	1	1
Erfarenhetsmässiga antaganden	-0	-1
Övrigt	1	-1
Valutakursdifferens	-1	1
Förmånsbestämda förpliktelser vid årets slut	84	101

Förändringar i förvaltningstillgångar		
MSEK	2025	2024
Ingående balans	34	32
Ränteintäkter	0	0
Inbetalning från arbetsgivare	1	1
Inbetalning från de anställda	1	1
Förvaltningstillgångar i avyttrade bolag	-16	-1
Betalningar från planen	-0	-1
Avkastning på förvaltningstillgångar exkl. ränteintäkter ovan	0	1
Övrigt	0	0
Valutakursdifferens	-0	0
Förvaltningstillgångar vid årets slut	20	34

Förvaltningstillgångarna består av följande:		
MSEK	2025	2024
Tillgångar placerade hos försäkringsbolag	20	34
	20	34

Av förvaltningstillgångarna är 20 MSEK (19) noterade och 0 MSEK (15) onoterade tillgångar.

Väsentliga aktuariella antaganden på balansdagen		
	Diab	
	2025	2024
Nettoskuld i Rapport över finansiell ställning	52	57
Diskonteringsränta, %:		
Förstklassiga obligationer, Sverige	3,9	3,4
Förstklassiga obligationer, Italien	3,4	3,0
Inflation, %	1,7	1,8
Förväntad löneökningstakt, %	2,7	2,8
Årlig ökning av pensioner och fribrev, %	1,7	2,0

Moderbolaget
Moderbolagets pensionskostnader för avgiftsbestämda pensioner uppgår till 14 MSEK (11), varav 0 MSEK (0) avser Alecta.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

 Allmänna upplysningar

 Miljöupplysningar

 Sociala upplysningar

 Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

 Ordföranden har ordet

 Bolagsstyrningsrapport

 Styrelse och VD

 Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

 Koncernens räkningar

 Moderbolagets räkningar

 Notförteckning

→ Noter

 Revisionsberättelse

 Granskningsberättelse

Övrigt

Not 23 • Avsättningar

Koncernen		
Avsättningar, långfristiga		
MSEK	2025	2024
Garantiåtaganden		
Vid årets början	8	8
Årets avsättningar	1	0
Outnyttjade reverserade avsättningar	−0	0
Avsättningar i avyttrat företag	−7	
Valutakursdifferens	−0	0
Vid årets slut	2	8
Övrigt		
Vid årets början	34	37
Årets avsättningar	8	2
Ianspråktagna avsättningar	−7	−6
Outnyttjade reverserade avsättningar	−2	−0
Valutakursdifferens	−2	1
Vid årets slut	32	34
Summa långfristiga avsättningar	33	43

Avsättningar, kortfristiga		
MSEK	2025	2024
Garantiavsättningar		
Vid årets början	528	479
Årets avsättningar	33	221
Ianspråktagna avsättningar	−1	−93
Outnyttjade reverserade avsättningar		−71
Avsättningar i avyttrat företag	−547	
Omräkningsdifferens	−13	−8
Vid årets slut	1	528
Övrigt		
Vid årets början	26	29
Årets avsättningar	168	79
Ianspråktagna avsättningar	−63	−37
Outnyttjade reverserade avsättningar	−5	−45
Omräkningsdifferens	−0	0
Vid årets slut	127	26
Summa kortfristiga avsättningar	127	555

Avsättningarnas karaktär och förfallostruktur

Garantiåtaganden

Avsättningarna avser garantiåtagande för utförda arbeten. Avsättning för garantier börjar beräknas när en tjänst slutförs eller en vara har övergått till kund. För att uppskatta beloppen används huvudsakligen historiska data avseende reparationer och utbyten. Garantiperioderna sträcker sig över 2–10 år för de långfristiga avsättningarna och över 1 år för de kortfristiga avsättningarna. Under året har rörelsesegmentet Construction avyttrats vilket väsentligt har minskat koncernens garantiåtaganden per balansdagen.

Övriga avsättningar

Övriga avsättningar består bland annat av legala krav och avsättningar för pågående omstruktureringar. De långfristiga övriga avsättningarna beräknas regleras inom 2–5 år och de kortfristiga övriga avsättningarna inom 1 år.

Moderbolaget

Avsättningar, kortfristiga

MSEK	2025	2024
Övrigt		
Vid årets början	5	17
Årets avsättningar	11	26
Ianspråktagna avsättningar	−2	−0
Outnyttjade reverserade avsättningar	−5	−38
Vid årets slut	9	5

Av moderbolagets avsättningar avser 0 MSEK (0) avsättningar för dotter- och intresseföretag.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Not 24 • Upplupna kostnader

Koncernen		
MSEK	2025	2024
Personalkostnader	901	1 160
Övrigt	377	492
	1 277	1 651
Moderbolaget		
MSEK	2025	2024
Personalkostnader	54	47
Övrigt	3	6
	57	53

Not 25 • Finansiella risker och riskpolicy

Principer för finansiering och finansiell riskhantering

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker relaterade till kundfordringar, leverantörsskulder, lån och derivatinstrument. Ratos finansiella risker består av:

- valutarisk
- ränterisk
- likviditetsrisk
- kreditrisk

Ratos finansiering och finansiella risker hanteras inom koncernen i enlighet med den finanspolicyn som är fastställd av styrelse. Styrelsen beslutar även om den finansiella strategin för moderbolaget medan respektive koncernbolags styrelser fastställer bolagets finansiella strategier i enlighet med moderbolagets finanspolicy.

Moderbolaget

Moderbolagets finanspolicy, som anger riktlinjer för hantering, mandatfördelning och uppföljning av finansiella risker, fastställs årligen av Ratos styrelse. Styrelsen utvärderar och föreslår vid behov förändringar av finanspolicyn.

Koncernen eftersträvar att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerares, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgör en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten, samtidigt som den långsiktiga avkastningen till aktieägarna är tillfredsställande.

Koncernföretag

Den interna och externa finansieringsverksamheten är koncentrerad till Ratoskoncernens treasuryfunktion (Group Treasury). Därmed uppnås stordriftsfördelar beträffande prissättning på finansiella transaktioner och koncernens finansiering. Då moderbolagets treasuryfunktion utnyttjar kassaöverskott för att balansera kassaunderskott inom koncernen kan koncernens finansieringsbehov, och därigenom räntekostnad, minimeras. Enligt Ratos finanspolicy är huvudregeln att alla koncernbolag där Ratos har en majoritetsägarandel (>50 procent) finansieras av Ratos AB.

Valutarisker

Med valutarisk avses risken att förändringar i valutakurser påverkar koncernens resultaträkning och/eller kassaflöden negativt. Valutarisker finns både i omräkningsexponering kopplad till utländska koncernföretag samt i finansiella tillgångar och skulder.

Valutaexponering av finansiella tillgångar och skulder per balansdagen

I moderbolaget får i normalfallet endast placeringar i svensk valuta förekomma. Normalt görs inte valutasäkring av aktier, aktieägarlån eller dylika balansposter i moderbolaget. Transaktionsexponering, inför ett förvärv eller avyttring av ett utländskt företag, kan valutasäkras.

Koncernbolagen hanterar sina valutarisker i enlighet med den finanspolicy och riskhanteringsstrategi som fastställts av respektive koncernbolags styrelse.

Ratoskoncernen bedriver verksamhet i cirka 30 länder och koncernbolagens resultat och finansiella ställning rapporteras i respektive koncernbolags hemvistvaluta och omräknas därefter till svenska kronor. Därmed kommer fluktuationer i växelkursen för svenska kronan att påverka koncernens resultat liksom eget kapital och andra poster i räkenskaperna.

En förändring av SEK med 10 procent gentemot Ratos exponering av nettoflöden i EUR, NOK, DKK, GBP och USD skulle påverka resultatet med cirka 34 MSEK (–11). Känslighetsanalysen beräknas utifrån finansiella tillgångar och skulder i utländsk valuta per balansdagen.

Moderbolaget, och vissa koncernbolag, innehar valutaterminer och valutaswappar. De externa avtalen är i regel med större bank eller finansinstitut som inte förväntas komma på obestånd och har i regel löptider under 12 månader, huvudregeln för koncernbolagen är att dessa avtal skall göras med Ratos AB som absorberar och säkrar gruppens totala valutaexponering. Alla utestående terminer, som inte omfattas av säkringsredovisning, omvärderas till verkligt värde i bokslutet, varvid justeringen redovisas i resultaträkningen. Syftet med dessa har varit att minimera kursdifferenser hänförliga till fordringar och skulder i utländsk valuta.

Störst påverkan på resultatet efter finansnettot uppkommer då finansiella skulder och tillgångar räknas om. Tillämpas säkringsredovisning påverkas övrigt totalresultat fram till dess reglering sker, effekten förs då om till koncernens resultat.

Det verkliga värdet på terminskontrakt uppgick netto till –7 MSEK (9) per den 31 december 2025, varav i Rapport över finansiell ställning redovisats 1 MSEK (12) som tillgångar och 8 MSEK (3) som skulder. Redovisat belopp på terminskontrakt som säkringsredovisas uppgår till 6 MSEK (6), varav 0 MSEK (8) redovisas som tillgång och 6 MSEK (2) som skuld.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Koncernens riskexponering i utländsk valuta vid utgången av rapportperioden, uttryckt i svenska kronor, framgår av tabellen nedan:

MSEK	EUR		NOK		DKK		GBP		USD		SEK	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Kundfordringar	275	209	36	23	43	194	139	127	197	170	64	61
Övriga fordringar	422	440	2 582	3 535	185	202	208	310	120	130		
Övriga skulder	−18	−33	−2	−1 654		−5	−105	−142	−63	−130	−44	−23
Leverantörsskulder	−218	−150	−33	−9	−24	−150	−87	−67	−160	−236	−65	−110
Valutaexponering finansiella tillgångar och skulder	460	466	2 583	1 895	204	241	155	228	94	−66	−45	−73
Valutaterminskontrakt	−432	−517	−2 247	−1 861	−200	−212	−44	−34	−236	−253		
Nettoexponering	28	−51	336	35	4	29	111	194	−142	−319	−45	−73

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i räntenivåer påverkar koncernens finansiella resultat och kassaflöde. Ränterisker är främst relaterade till koncernens räntebärande nettoskuld som per den 31 december 2025 uppgick till 6 819 MSEK (6 820). Låneräntan är knuten till marknadsräntan.

Räntebindningen (durationen) för koncernen skall, enligt finanspolicyn, ta hänsyn till det prognostiserade kassaflödet från koncernbolagen, matchning mellan interna och externa tillgångar och skulder samt att ha en stabil utveckling när marknadsräntor förändras.

Det enskilda koncernbolagets räntebindning skall matcha dess struktur och koncernbolagets riskhante-ringsstrategi som fastställts. I de fall räntebindningstiden förändrats sker detta genom användning av ränte-swappar. Per 31 december 2025 har koncernen inga ränteswappar.

Om räntan förändras med en procentenhet i samtliga länder där Rataskoncernen har lån eller placeringar blir effekten på finansnettot baserat på skulder till kreditinstitut per årsskiftet som ej är räntesäkrade, totalt cirka 41 MSEK (45). Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (till exempel valutakurser) förblir oförändrade.

Samtliga av koncernens lån löper per 31 december 2025 med rörlig ränta.

Likviditetsrisk

Risken för att ett företag får svårigheter att fullgöra förpliktelser mot utomstående som i huvudsak samman-hänger med finansiella skulder, men även omfattar åtaganden från den operativa verksamheten.

Moderbolaget ska ha bindande lånelöfte från bank med minst 12 månader till förfall. En kombination av till-gängliga kreditfaciliteter och tillgänglig kassa ska sammantaget överstiga närmaste 12 månaders prognostise-rade åtaganden. Pantsättning av aktier eller andra tillgångar som säkerhet för egna åtaganden eller för inne-havens eller annans förpliktelser kan göras efter beslut i styrelsen. Moderbolaget ska inte gå i generell borgen gentemot någon långgivare för innehavens eller annans förpliktelser. Garantier avseende tillskjutande av ägar-kapital kan lämnas efter beslut i styrelsen.

Moderbolaget har per 31 december 2025 en lånefacilitet på 3 miljarder SEK samt checkräkningskrediter om 150 MSEK. Syftet med faciliteten är att kunna använda den vid behov för allmänna företagsändamål. Låne-faciliteten och checkkrediten var per 31 december 2025 outnyttjade. Utöver detta har moderbolaget ett bemyn-digande från årsstämman att emittera aktier i samband med avtal om förvärv, se vidare not 18 avsnitt Kapital-hantering.

Vid årets slut uppgick koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut till 4 126 MSEK (4 506). Totalt outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 3 189 MSEK (3 194), med förutbestämd räntemarginal. För större delen av koncernens kreditfaciliteter finns en skyldighet att bland annat understiga en skuldsättningskvot. Under året var samtliga kriterier uppfyllda.

Löptidsanalys finansiella skulder

För koncernens finansiella skulder per den 31 december 2025, visas följande förväntade förfallostruktur, omfattande odiskonterade kassaflöden avseende amorteringar och uppskattade räntebetalningar baserade på terminsavtal alternativt faktisk ränta samt uppskattade marginaler. Omräkning till SEK av belopp i utländsk valuta har gjorts till balansdagskurs.

Löptidsanalysen omfattar inte skulder avseende syntetiska optioner. Syntetiska optioner har fastställda förfallotidpunkter, men beroende på villkor eller händelser som exempelvis avyttring av bolag kan tidpunkt för förfall variera. Per den 31 december 2025 uppgick koncernens skulder avseende syntetiska optioner till 31 MSEK (190).

2025-12-31 MSEK	Inom 1 år	Inom 2 år	Inom 3 år	Inom 4 år	5 år och senare	Summa
Skulder till kreditinstitut	133	4 198	1	1	4	4 337
Finansiell leasingskuld	838	695	593	480	1 128	3 735
Övriga räntebärande skulder	75	40	45	34		194
Leverantörsskulder	1 348					1 348
Köp- och säljoptioner		259			90	439
Villkorade köpeskillingar	4	3				7
Valutaterminer						
– utflöde	1					1
– inflöde	−2					−2
Summa	2 398	5 196	639	515	1 221	10 060

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

2024-12-31 MSEK	Inom 1 år	Inom 2 år	Inom 3 år	Inom 4 år	5 år och senare	Summa
Skulder till kreditinstitut	540	173	4 202	1	5	4 920
Finansiell leasingsskuld	850	808	640	535	1 367	4 199
Övriga räntebärande skulder	82	55	39	48		224
Leverantörsskulder	2 676					2 676
Köp- och säljoptioner	10	306	652			968
Villkorade köpeskillingar	102	5	5			112
Valutaterminer						
– utflöde	5					5
– inflöde	7					7
Summa	4 271	1 346	5 539	583	1 371	13 110

Kreditrisk
Kreditrisker uppstår dels i finansiella, dels i kommersiella transaktioner. Koncernen är i sin finansiella verksamhet exponerad för kreditrisk på motparten i samband med placering av överskottslikviditet på bankkonton, i räntebärande värdepapper och i samband med köp av derivatinstrument. Den kommersiella exponeringen består främst av kreditrisken i koncernens kundfordringar och avtalstillgångar och utgörs av risken att kunderna inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden.

Aktuell finansiell kreditrisk
För att reducera moderbolagets finansiella kreditrisk och för att moderbolaget ska ha en hög beredskap för investeringar placeras likviditeten i bank eller räntebärande värdepapper med låg ränterisk, låg kreditrisk och hög likviditet. Förutom att placera de likvida medlen på bankkonto eller depositionskonto hos av Ratos godkända banker, får investeringar endast göras i värdepapper (statsskuldsväxlar, certifikat, obligationer eller motsvarande) emitterade av svenska staten, svenska kommuner, banker och företag som erhållit minst A+ rating av oberoende värderingsinstitut. Löptiden på placering av värdepapper får inte överstiga sex månader förutom värdepapper utgivna av Svenska Staten där statsskuldväxlar får ha en löptid på maximalt 12 månader och statsobligationer maximalt 24 månader. Moderbolagets likvida medel uppgick per 31 december 2025 till 436 MSEK (246).
Per den 31 december 2025 uppgick likvida medel i koncernen till 1 138 MSEK (2 186). Under 2025 förekom inga kreditförluster vid placering av likvida medel.

Aktuell kommersiell kreditrisk
Moderbolaget har inte några kundfordringar eller avtalstillgångar. Koncernen har kundfordringar och avtalstillgångar som är inom tillämpningsområdet för modellen för förväntade kreditförluster. Likvida medel är även inom tillämpningsområdet för nedskrivningar enligt IFRS 9, den nedskrivning som skulle komma i fråga har dock bedömts vara ej materiell.
Redovisat värde på koncernens kundfordringar och avtalstillgångar, i Rapport över finansiell ställning, avspeglar den maximala exponeringen för kreditrisk. Ratos koncernbolag är verksamma inom ett flertal olika branscher och på ett stort antal geografiska marknader, vilket ger en god riskspridning.

Branschspridningen i kombination med den globala verksamheten innebär att koncernen inte har någon väsentlig koncentration på enskilda kunder. Koncernen tillämpar i enlighet med reglerna i IFRS 9 den förenklade metoden för nedskrivningsprövning av kundfordringar och avtalstillgångar. Metoden innebär att reserven för förväntade kreditförluster beräknas baserat på förlustrisken för hela fordrans löptid och redovisas när fordran redovisas första gången. Förlustrisken baseras i första hand på historiskt utfall men även på individuell bedömning ifall andra faktorer indikerar på minskad betalningsförmåga. Detta omfattar kundernas betalningshistorik, förlusthistorik samt nuvarande och framåtblickande information om makroekonomiska faktorer som kan påverka kundernas betalningsförmåga. Den historiska förlustnivån justeras baserat på förväntade förändringar i dessa faktorer.

Kundfordringar och avtalstillgångar grupperas baserat på kreditriskkaraktäristika och antal dagars dröjsmål. Avtalstillgångarna är hänförliga till ännu ej fakturerat arbete och har i allt väsentligt samma riskkaraktäristika som redan fakturerat arbete för samma typ av kontrakt. Koncernen anser därför att förlustnivåerna för kundfordringar är en rimlig uppskattning av förlustnivåerna på avtalstillgångar.

Utifrån detta baseras förlustreserven för koncern totalt för kundfordringar och avtalstillgångar på följande:

2025-12-31 MSEK	Ej förfallna	Förfallet 0–60 dagar	Förfallet 61–180 dagar	Förfallet 181–365 dagar	Förfallet mer än ett år	Summa
Redovisat belopp kundfordringar – brutto	1 814	299	30	8	48	2 198
Förväntad förlustnivå i %		0	20	59	75	2
Kreditförlustreserv	–0	–1	–6	–5	–36	–48
Redovisat belopp avtalstillgångar – brutto	390					
Förväntad förlustnivå i %	0					
Kreditförlustreserv	0					

2024-12-31 MSEK	Ej förfallna	Förfallet 0–60 dagar	Förfallet 61–180 dagar	Förfallet 181–365 dagar	Förfallet mer än ett år	Summa
Redovisat belopp kundfordringar – brutto	2 380	464	76	64	118	3 103
<i>varav byggverksamhet</i>	308	81	9	16	55	468
Förväntad förlustnivå i %	0	0	12	36	36	3
Kreditförlustreserv	–1	–2	–9	–23	–43	–78
Redovisat belopp avtalstillgångar – brutto	669					
Förväntad förlustnivå i %	0					
Kreditförlustreserv	0					

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Förändringen i förlustreserven under året specificeras nedan:

MSEK	Kundfordringar	
	2025	2024
Ingående balans, 1 januari	-78	-44
Förändring av förlustreserv redovisad i resultaträkningen	-3	-26
Under året bortskrivna fordringar	7	1
Återföring av ej utnyttjat belopp	-2	-10
Valutakursdifferenser	2	1
Förlustreserv, avyttrade bolag	26	
Per 31 december	-48	-78

Nedskrivning av kundfordringar som redovisades i resultaträkningen uppgick till -10 MSEK (-26) avseende kvarvarande verksamhet. För avtalstillgångar finns ingen förlust för 2025 och 2024.

Kreditrisk byggverksamhet

Under året har koncernens byggverksamhet avyttrats. Föregående år utgjorde koncernens byggverksamhet en väsentlig del av koncernens totala kundfordringar samt avtalstillgångar. Historiskt har förlustrisken på dessa fordringar varit marginell vilket innebär att ingen framtida förlustreserv redovisas under föregående år. Under föregående år hade koncernens byggverksamhet bankgarantier och andra säkerheter för utestående fordringar uppgående till 13 MSEK.

Not 26 • Leasing

Koncernen
Leasingavtal

Av totala leasingtillgångar (nyttjanderättstillgångar) om 3 277 MSEK så utgörs 80 procent av byggnader och mark. Av denna anledning beskrivs endast villkoren av denna typ av leasingtillgång. Koncernens leasingkontrakt består främst av butikslokaler, lagerlokaler och kontor.

Hyreskontrakten för fastigheter innehåller normalt även en eller flera förlängningsoptioner. Utnyttjande av en förlängningsoption har inkluderats i beräkningen om det bedöms sannolikt att optionen kommer att utnyttjas. Rörliga kostnader såsom moms och fastighetskostnader som underhållskostnader, el, värme och vatten etc. exkluderas ur leasingskuldberäkningen i den mån kostnaderna går att separera från hyreskostnaden. För att beräkna leasingskulden (nuvärdet av framtida leasingavgifter) hänförlig till fastigheter används den implicita/ marginella låneräntan. Majoriteten av hyreskontrakten innehåller någon form av indexuppräkning, vanligen konsumentprisindex. Bolagen har använt sig av lättnadsregeln att inte inkludera tillgångar av lågt värde, det vill säga leasingkontrakt som understiger 50 KSEK eller 5 KUSD eller respektive bolags materialitetsnivå. Det initiala anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgångar motsvarar det initiala värdet på leasingskulden minus direkta utgifter och åtaganden.

Avtalen har löptider som varierar mellan 5 och 20 år men huvuddelen av avtalen har löptid 10 till 15 år. Flertalet av avtalen ger bolagen en ensidig rätt till förlängning. Övriga avtal ger bolagen ett indirekt besittnings-skydd. Rätt till förlängning kan endast utnyttjas av bolagen och inte av leasegivaren. Avtalen kan inte avbrytas i förtid. De ger möjlighet till förlängning upprepade gånger efter löptidens utgång och innehåller inget slutgiltigt slutdatum i den meningen att det inte finns något hinder för ytterligare förlängning. Bolagen räknar med att avtalen för fåtal lokaler kommer att avslutas i förtid och leasingskuld/-tillgång justeras, då överenskommelser träffats om förtida avflyttning. För 2025 uppgår justeringen avseende i förtid avslutade hyreskontrakt under året till ej materiellt värde. För övriga lokaler och mark har bedömningen gjorts att förlängning av leasing-/hyresavtal sannolikt inte kommer att ske. Inga förlängningsoptioner ingår i huvuddelen av leasingskulder/-tillgångarna. Bolagen omprövar årligen huruvida det är rimligt säkert att en förlängningsoption kommer att utnyttjas.

Förändringar kan ske i framtiden till följd av förändringar av hyresperiodernas längd i samband med omför-handling av avtal, samt i händelse av förtida upphörande av hyreskontrakt, när så är fallet kommer leasingskuld och nyttjanderättstillgång att justeras.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Koncernen Resultaträkning - kvarvarande verksamhet			
MSEK	2025	2024	Ingår i följande rad
Intäkter från sub-leasing	8	39	Övriga rörelseintäkter
Årets av- och nedskrivningar	-812	-903	Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal	-25	-13	Övriga externa kostnader
Kostnader hänförliga till leasingavtal av lågt värde	-8	-7	Övriga externa kostnader
Räntekostnader	-234	-266	Finansiella kostnader
Summa resultatpåverkan leasingavtal	-1 071	-1 149	

Rapport över kassaflöden

MSEK	2025	2024	Ingår i följande rad
Korttidsleasing avtal, avtal av lågt värde och variabla leasingbetalningar ¹⁾	-34	-21	Löpande verksamhet
Amortering av finansiella leasingskulder	-938	-1 060	Finansieringsverksamheten
Betalda räntor för finansiella leasingskulder	-239	-274	Finansieringsverksamheten
Summa kassaflödespåverkan gällande leasingavtal ¹⁾	-1 210	-1 355	

¹⁾ Exklusive påverkan från sub-leasing.

Rapport över finansiell ställning

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Långfristig leasingskuld, räntebärande	2 770	3 201
Kortfristig leasingskuld, räntebärande	811	804
Totalt	3 580	4 005

Se not 25 Finansiella risker och riskpolicy, för förväntad förfallotidpunkt av odiskonterade värden avseende finansiell leasingskuld.

Se not 13 Nyttjanderättstillgångar för nyttjanderättstillgångar som redovisas i Rapport över finansiell ställning.

Ingångna leasingavtal med tillträde 2026 eller senare

Bolag inom koncernen har tecknat hyresavtal med tillträde under 2026. Avtalen löper 7 – 12 år och preliminär prognos av nyttjandevärdet för dessa kontrakt beräknas till 518 MSEK.

Not 27 • Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Koncernen Ställda säkerheter		
MSEK	2025	2024
Nettotillgångar		1 370
Övriga ställda säkerheter	89	1 414
	89	2 784

Moderbolaget

Moderbolaget har inte några ställda säkerheter. Moderbolaget har eventualförpliktelser till dotter- och intresseföretag uppgående till 58 MSEK (34).

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Not 28 • Närståenderelationer

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget
Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag, för mer information se not 29.
Nedan redovisas moderbolagets transaktioner gentemot dotter- och intresseföretag för året samt moderbolagets balansposter mot dotter- och intresseföretag vid utgången av året.

MSEK	2025	2024
Finansiella intäkter	391	447
Övriga intäkter	65	7
Finansiella kostnader	-102	-180
Övriga kostnader	-1	-4
Reaförlust av koncernintern fordran till följd av avslutad rekonstruktion	-357	
Koncernbidrag	485	177

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Fordran cashpool	294	346
Övriga fordringar	4 733	6 767
Skuld cashpool	1 984	3 357
Övriga skulder	340	977

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning
Ersättning till ledande befattningshavare och styrelseledamöter framgår av not 7.

Not 29 • Andelar i koncernföretag

Moderbolaget		
MSEK	2025	2024
Ackumulerade anskaffningsvärden vid årets början	12 256	11 818
Investerat	339	1 398
Återbetalt aktieägartillskott	-1 930	-960
Vid årets slut	10 665	12 256
Ackumulerade nedskrivningar vid årets början	-1 082	-1 082
Årets nedskrivning	-700	
Vid årets slut	-1 782	-1 082
Värde enligt balansräkning	8 883	11 174

Utifrån den nedskrivningsprövning som Ratos årligen gör, se not 11, utvärderas även eventuellt nedskrivningsbehov på det redovisade värdet av andelar i koncernföretag. Under 2025 har moderbolaget skrivit ned det redovisade värdet på andelar i Ratos Consumer AB med -700 MSEK (0).

Dotterföretag, org nr, säte	Antal aktier	Ägd andel, %	2025-12-31	2024-12-31
MSEK				
Direktägda bolag				
Ratos Ind. AB, 556809-4402, Stockholm	50 000	100	6 184	6 039
Ratos Infra AB, 559052-2057, Stockholm	50 000	100	1 799	3 589
Ratos Consumer AB, 559077-8675, Stockholm	50 000	100	894	1 540
Ratos Fastighets AB, 556308-3863, Stockholm	50 000	100	6	6
			8 883	11 174

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Andel i % ¹⁾	2025-12-31	2024-12-31	Underkoncern
Indirekt andel i underkoncern			
Ratos Ind. AB			
Aleido Group AB, 556606-0363, Göteborg	100	100	Aleido
Knightec Group AB, 559384-1058, Stockholm	87	87	Knightec Group
HL Display Holding AB, 556809-4394, Stockholm	95	100	HL Display
Diab Group AB, 556603-1711, Helsingborg	97	96	Diab
TFS Trial Form Support International AB, 556513-1660, Lund	100	100	TFS
Ledil Group Oy, 2365174-6, Salo	64	67	LEDiL
Speed Group Holding AB, 559017-4578, Borås	70	70	Speed Group
Sunrise TopCo ApS, 37940682, Give	78	78	Oase Outdoors
Ratos Infra AB			
NCS Invest AB, 556914-7530, Stockholm	32	32	Aibel
Sentia ASA, 999 256 864, Trondheim	40	75	Sentia
Ratos Depå AB, 559304-1329, Stockholm ²⁾	95	95	Expin Group
Preset Infra Holdco AS, 927 459 574, Oslo	98	97	Preset Infra
Airteam TopCo A/S, 37495077, Viby ³⁾		70	airteam ³⁾
Ratos Consumer AB			
Plantasjen Holding AS, 917763933, Kongsvinger	99	99	Plantasjen
KVD of Sweden AB, 556826-5697, Stockholm	100	100	KVD

¹⁾ Avser Ratos ägarandel i underkoncern.
²⁾ Bolaget har under året bytt namn, tidigare NVBS Railtech Holding AB.
³⁾ Airteam Topco A/S avyttrade airteam i maj 2025. Bolaget ingår fortfarande i koncernen och ägs till 70% av Ratos Infra AB.

Not 30 • Kassaflödesanalys

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Erhållen ränta	36	62	369	315
Betald ränta	-451	-606	-194	-379

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Andel av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-544	-439		
Realisationsresultat	-2 798	-83		
Av- och nedskrivningar av tillgångar	3 182	1 853	1 703	1
Orealiserade kursdifferenser	57	24	195	-18
Ej betalda koncernbidrag			-485	-177
Avsättningar samt övrigt	113	213	27	-75
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	10	1 568	1 440	-269

Likvida medel

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kassa, bank	1 138	2 186	436	246
Likvida medel	1 138	2 186	436	246

Ej utnyttjad kreditfacilitet

Ej utnyttjad kreditfacilitet uppgår för koncernen till 3 189 MSEK (3 194) och för moderbolaget till 3 150 MSEK (3 150).

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

 Allmänna upplysningar

 Miljöupplysningar

 Sociala upplysningar

 Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

 Ordföranden har ordet

 Bolagsstyrningsrapport

 Styrelse och VD

 Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Avyttrade företag – koncernen		
MSEK	2025	2024
Anläggningstillgångar	2 557	365
Omsättningstillgångar	1 621	269
Likvida medel	3 096	25
Summa tillgångar	7 273	660
Innehav utan bestämmande inflytande	309	
Långfristiga skulder och avsättningar	559	423
Kortfristiga skulder och avsättningar	4 278	313
Summa skulder	5 146	735
Försäljningspris	5 101	0
Avgår:		
Säljrevers	–25	
Verkligt värde kvarvarande aktier i Sentia ASA	–1 909	
Likvida medel i den avyttrade verksamheten	–3 096	–25
Påverkan på koncernens likvida medel	71	–25

Förvärvade företag – koncernen		
MSEK	2025	2024
Immateriella anläggningstillgångar	6	45
Materiella anläggningstillgångar	4	42
Nyttjanderättstillgångar	23	29
Finansiella anläggningstillgångar	0	
Uppskjuten skattefordran	1	
Kundfordringar	12	110
Omsättningstillgångar	6	81
Likvida medel	9	17
Summa tillgångar	61	323
Innehav utan bestämmande inflytande	5	0
Uppskjuten skatteskuld		8
Långfristiga skulder och avsättningar	27	26
Kortfristiga skulder och avsättningar	21	118
Summa skulder	53	152
Netto identifierbara tillgångar och skulder	8	171
Goodwill	–24	437
Köpeskillling	–16	608
Avgår:		
Säljrevers	–25	
Villkorad köpeskillling	71	–80
Emitterade aktier		–3
Likvida medel i den förvärvade verksamheten	–9	–17
Utbetald villkorad köpeskillling tidigare förvärv	21	100
Påverkan på koncernens likvida medel	–43	–608

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

 Allmänna upplysningar

 Miljöupplysningar

 Sociala upplysningar

 Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

 Ordföranden har ordet

 Bolagsstyrningsrapport

 Styrelse och VD

 Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

 Koncernens räkningar

 Moderbolagets räkningar

 Notförteckning

→ Noter

 Revisionsberättelse

 Granskningsberättelse

Övrigt

Förändringar av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten – koncernen

MSEK	Ingående balans 2025-01-01	Kassaflöde			Ej kassaflödespåverkande förändringar					Utgående balans 2025-12-31
		Upptagna lån	Amortering	Återköp/ slutreglering optioner	Förvärvade och avyttrade bolag	Omklassificering	Valutakurs- förändring	Nya och ändrade leasingkontrakt	Övriga förändringar	
Skulder till kreditinstitut långfristigt	4 123	3 208	–3 212		2	0	–1			4 119
Skulder till kreditinstitut kortfristigt	383	31	–407			0	–1		–0	7
Finansiell leasingskuld	4 005		–938		–227		–144	524	360	3 580
Konvertibla förlagslån	161		–7			–5			3	151
Övriga räntebärande skulder ¹⁾	219	30	–40	–128			–2		–29	50
Totala skulder från finansieringsverksamheten	8 890	3 269	–4 603	–128	–225	–5	–148	524	334	7 907

MSEK	Ingående balans 2024-01-01	Kassaflöde			Ej kassaflödespåverkande förändringar					Utgående balans 2024-12-31
		Upptagna lån	Amortering	Återköp/ slutreglering optioner	Förvärvade och avyttrade bolag	Omklassificering	Valutakurs- förändring	Nya och ändrade leasingkontrakt	Övriga förändringar	
Skulder till kreditinstitut långfristigt	4 421	3 312	–10		–5	–3 605	9			4 123
Skulder till kreditinstitut kortfristigt	88	47	–3 360		–1	3 605	5		–1	383
Finansiell leasingskuld	5 398		–1 060		–404		–2	577	–504	4 005
Konvertibla förlagslån	126	44				–5			–6	161
Övriga räntebärande skulder ¹⁾	255	1	–32	–45	–48		–2		88	219
Totala skulder från finansieringsverksamheten	10 288	3 405	–4 463	–45	–458	–5	10	577	–423	8 890

¹⁾ Utöver ovan ingår även tilläggsköpeskillingar på 7 MSEK (112) i övriga räntebärande skulder som totalt uppgår till 57 MSEK (331).

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Not 31 • Viktiga uppskattningar och bedömningar

Ratos finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS. Detta kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter, extern information och antaganden som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

Inom ramen för IFRS kan i vissa fall val göras mellan olika principer. Val av princip kräver i vissa fall att ledningen gör bedömningar av vilken princip som ger den mest rättvisande bilden av Ratos verksamhet.

Utvecklingen inom redovisningsområdet och valet av principer diskuteras även i Ratos revisionsutskott.

Nedan följer viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar
Prövning av dotter- och intresseföretag inklusive goodwill

Värdet på dotter- och intresseföretag inklusive goodwill prövas årligen genom att beräkna ett återvinningsvärde, dvs. det högsta av ett nyttjandevärde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, för respektive bolag. Beräkning av dessa värden kräver att flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar görs, såsom vinstmultiplar och framtida lönsamhetsnivå. En beskrivning av tillvägagångssättet återfinns i not 11. Framtida händelser och ny information kan förändra dessa bedömningar och uppskattningar.

Förvärv

Ratos och dess dotterbolag genomför förvärvsanalyser relaterade till rörelseförvärv. I förvärvsanalyser används värderingsmodeller för att fastställa verkligt värde på tillgångar och skulder vid tidpunkten för förvärvet. Värderingsmetoderna kräver att flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattning av parametrar görs, såsom framtida kassaflöden samt återstående ekonomisk livslängd. På grund av uppskattningar och bedömningar så kan det slutliga resultatet variera från det beräknade utfallet.

Intäktsredovisning över tid

Inom entreprenaduppdrag och tjänsteuppdrag tillämpar Ratos intäktsredovisning över tid, så kallad successiv vinstavräkning. Ett grundläggande villkor för att kunna bedöma den successiva vinstavräkningen är att projektintäkter och projektkostnader kan fastställas på ett tillförlitligt sätt. Tillförlitligheten bygger bland annat på att bolagens system för projektstyrning följs och att projektledningen har nödvändiga kunskaper. Bedömningen av projektintäkter och projektkostnader baseras på ett antal uppskattningar och bedömningar som är beroende av projektledningens erfarenheter och kunskaper om projektstyrning, utbildning, och tidigare ledning av projekt. På grund av inslag av bedömning så kan det slutliga resultatet komma att avvika från det successivt upparbetade resultatet.Under året har Ratos avyttrat den kontrollerande andelen av Sentia respektive airteam, tillika tidigare rörelsesegmentet Construction, vilket har minskat koncernens intäktsredovisning över tid i 2025.

Tvister

Ratos och respektive bolag är från tid till annan part i juridiska processer, vars utfall inrymmer osäkerhet. Aktuella tvister, och därtill hänförliga avsättningar, bevakas och följs upp löpande. På grund av inslag av bedömning så kan det slutliga resultatet komma att avvika från redovisad avsättning. Upplysning om avsättningar återfinns i not 23.

Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag

Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas mot framtida överskott. Vid redovisning av uppskjutna skattefordringar görs således antaganden om framtida skattemässiga överskott.

Not 32 • Avtalstillgångar och avtalsskulder

MSEK	2025	2024
Avtalstillgångar		
Entreprenadkontrakt	90	339
Övriga avtalstillgångar	300	330
Summa kortfristiga avtalstillgångar	390	669
Avtalsskulder		
Övriga avtalsskulder	4	4
Summa långfristiga avtalsskulder	4	4
Entreprenadkontrakt	8	2 102
Övriga avtalsskulder	264	296
Summa kortfristiga avtalsskulder	272	2 398
Tidpunkt för intäktföring av långfristiga avtalsskulder		
Övriga avtalsskulder		
Inom 1–3 år	4	4
Summa långfristiga avtalsskulder	4	4
Avtalsskulder intäktsförda under året som inkluderades i ingående balans		
Entreprenadkontrakt	6	1 549
Övriga avtalsskulder	181	218
Summa intäktsförda avtalsskulder	187	1 766

Väsentliga förändringar i avtalstillgångar och avtalsskulder

Koncernens långfristiga och kortfristiga avtalstillgångar och avtalsskulder hänförliga till entreprenadkontrakt har historiskt främst varit hänförliga till Sentia. Under 2025 avyttrades rörelsesegmentet Construction där bland annat Sentia ingick vilket medför att dessa poster har minskat väsentligt per balansdagen.

Förlustreserv avtalstillgångar

Avtalstillgångar är inom tillämpningsområdet för modellen för förväntade kreditförluster. Se not 25 avsnittet om kreditrisk för beskrivning och beräkning av kreditförlustreserv.

Entreprenadavtal

Entreprenaduppdrag intäktsförs i takt med upparbetning av projekten enligt IFRS 15. Se not 1, Redovisningsprinciper och not 3, Intäkternas fördelning.

Resultaträkningen - kvarvarande verksamhet

MSEK	2025	2024
Upparbetade intäkter	674	994
Nettoresultat	47	6

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Rapport över finansiell ställning		
MSEK	2025	2024
Fordringar på beställare av uppdrag enligt entreprenadavtal		
Upparbetade intäkter	1 282	9 698
Fakturerings	-1 192	-9 359
Summa fordran på beställare	90	339
Varav kortfristiga avtalsfordringar	90	339
MSEK	2025	2024
Skulder till beställare av uppdrag enligt entreprenadavtal		
Fakturerings	201	33 591
Upparbetad intäkt	-193	-30 886
Summa skuld till beställare	8	2 704
Varav kortfristiga avtalsskulder	8	2 102

Not 33 • Händelser efter balansdagen

Den 16 februari 2026 tecknades avtal om avyttring av Expin Group till Baneservice, Norges ledande järnvägs-entreprenör. Resultatpåverkan i det fjärde kvartalet uppgick till -795 MSEK och var ej kassaflödespåverkande. Transaktionen förväntas att slutföras under andra kvartalet 2026.

HL Displays förvärv av Deinzer Holding GmbH slutfördes den 2 mars 2026. Preliminär köpeskilling uppgick till 11 MEUR och är framför allt hänförlig till immateriella anläggningstillgångar och goodwill.

Not 34 • Valutakurser

Genomsnittskurser		
SEK	2025	2024
Danska kronor, DKK	1,483	1,533
Euro, EUR	11,068	11,435
Norska kronor, NOK	0,945	0,983
Balansdagskurser		
SEK	2025-12-31	2024-12-31
Danska kronor, DKK	1,448	1,540
Euro, EUR	10,818	11,487
Norska kronor, NOK	0,915	0,970

Not 35 • Uppgifter om moderbolaget

Ratos AB är ett publikt svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Mailbox 511, 114 11 Stockholm och besöksadressen är Sturegatan 10.

Koncernredovisningen för 2025 består av moderbolaget och dess koncernföretag. I koncernen ingår även ägd andel av investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar
- Bolagsstyrning
- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncer-

nens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar också att årsredovisningen har upprättats i enlighet med de standarder för hållbarhetsrapporteringen som har antagits med stöd av artikel 29b i direktiv 2013/34/EU och de specifikationer som har antagits med stöd av artikel 8.4 i Europadepartementets och rådets förordning (EU) 2020/852.

Årsredovisningen och koncernredovisningens innehåll beslutades den 3 mars 2026.

Stockholm den 3 mars 2026

Gunilla Berg

Styrelseledamot

Mats Granryd

Styrelseledamot

Tone Lunde Bakker

Styrelseledamot

Cecilia Sjöstedt

Styrelseledamot

Jan Söderberg

Styrelseledamot

Gustaf Salford

Verkställande direktör

Koncernens resultaträkning och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 25 mars 2026.

Vår revisionsberättelse avseende årsredovisningen och koncernredovisningen har lämnats den 3 mars 2026.

Vår granskningsberättelse avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten har lämnats den 3 mars 2026.

Ernst & Young AB

Erik Sandström

Auktoriserad revisor

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

→ Noter

Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Ratos AB (publ), org nr 556008-3585

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Ratos AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 66–79 och hållbarhetsrapporten på sidorna 32–65. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 27–139 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 66–79 och hållbarhetsrapporten på sidorna 32–65. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och resultaträkningen och rapporten över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Värdering av goodwill och andelar i koncernföretag

Beskrivning av området

Värdet av goodwill uppgår till 10,1 miljarder SEK i koncernens rapport över finansiell ställning, och andelar i koncernföretag uppgår till 8,9 miljarder SEK i moderbolagets balansräkning, per balansdagen. Som framgår av not 11 provas värdet på goodwill årligen, samt så snart det finns indikationer på att ett nedskrivningsbehov kan föreligga, genom att beräkna återvinningsvärdet och ställa det i relation till de redovisade värdena. För andelar i koncernföretag bedöms löpande under året om det föreligger indikationer på värdenedgång och om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde och ställs i relation till det bokförda värdet. Nedskrivningsprövningarna för 2025 resulterade i nedskrivningar av goodwill om totalt 1 618 MSEK samt nedskrivningar av andelar i koncernföretag om totalt 700 MSEK.

I not 11 framgår att återvinningsvärdet utgörs av nyttjandevärdet eller det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Väsentliga antaganden vid beräkningen av nyttjandevärde är bland annat framtida intjäningsförmåga, tillväxt och diskonteringsränta. Vid värdering till verkligt värde utgör vinstprognos och vinstmultipel väsentliga antaganden.

Till följd av de uppskattningar och antaganden som görs i samband med nedskrivningsprövningarna samt storleken på redovisade värden har vi bedömt värdering av goodwill för koncernen och andelar i

koncernföretag för moderbolaget som särskilt betydelsefulla områden i revisionen.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision av räkenskapsåret 2025 har vi utvärderat koncernens och moderbolagets process för att identifiera indikationer på nedskrivningsbehov, upprätta nedskrivningsprövningar samt för att identifiera kassagenererande enheter. Vi har granskat de väsentliga antaganden som ligger till grund för nedskrivningstesterna genom bland annat jämförelser mot historiskt utfall, framtida prognoser och jämförelse mot likvärdiga bolag. Vidare har vi genomfört känslighetsanalyser för förändringar i väsentliga antaganden.

Vi har involverat interna värderingsspecialister i vår granskning av väsentliga antaganden samt för att utvärdera de värderingsmodeller som använts.

Slutligen har vi granskat de upplysningar som lämnats i årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–26, 32–65 och 146–152. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2025 som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter
- Revisionsberättelse
- Granskningsberättelse

Övrigt

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av RatOS AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för RatOS AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av Esef-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till RatOS AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

Introduktion

Innehåll

Om RatOS

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

→ Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 *Kvalitetsstyrning för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och näralliggande tjänster* som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 66–79 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Uppllysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till Ratoss revisor av bolagsstämman den 26 mars 2025 och har varit bolagets revisor sedan den 8 maj 2019.

Stockholm den 3 mars 2026

Ernst & Young AB

Erik Sandström
Auktoriserad revisor

Introduktion

Innehåll

Om Ratoss

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

→ Revisionsberättelse

Granskningsberättelse

Övrigt

Revisors granskningsberättelse över Ratos AB:s hållbarhetsrapport

Till bolagsstämman i Ratos AB (publ), org nr 556008-3585

Slutsats

Vi har utfört en översiktlig granskning av hållbarhetsrapporten upprättad av Ratos AB (företaget) för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsrapporten ingår på sidorna 32–65 i detta dokument.

Grundat på vår översiktliga granskning som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar* har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen vilket inbegriper

- om hållbarhetsrapporten uppfyller kraven i ESRS,
- om den process som företaget har genomfört för att identifiera rapporterad hållbarhetsinformation har utförts såsom den beskrivs i hållbarhetsrapporten och
- efterlevnaden av rapporteringskraven i EU:s gröna taxonomiförordning artikel 8.

Grund för slutsats

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vår slutsats.

Annan information än hållbarhetsrapporten

Detta dokument innehåller även annan information än hållbarhetsrapporten och återfinns på sidorna 1–31 och 66–139 samt 146–152. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vår slutsats avseende hållbarhetsrapporten omfattar inte denna information och vi uttalar ingen slutsats med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår översiktliga granskning av hållbarhetsrapporten är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med hållbarhetsrapporten. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under den översiktliga granskningen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Övrig upplysning

Hållbarhetsrapporten för föregående räkenskapsår 2024 har inte varit föremål för översiktlig granskning enligt RevR 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Någon granskning av jämförelsetalen i hållbarhetsrapporten för 2025 har därmed inte utförts.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med 6 kap. 12–12 f §§ årsredovisningslagen, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta hållbarhetsrapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats med begränsad säkerhet om hållbarhetsrapporten är upprättad enligt 6 kap. 12–12 f §§ årsredovisningslagen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt FAR:s rekommendation RevR 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med dessa krav.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Ratos AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsrapporten. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsrapporten vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören upprättar hållbarhetsrapporten i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsrapporten, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

- Allmänna upplysningar
- Miljöupplysningar
- Sociala upplysningar
- Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

- Ordföranden har ordet
- Bolagsstyrningsrapport
- Styrelse och VD
- Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

- Koncernens räkningar
- Moderbolagets räkningar
- Notförteckning
- Noter

Revisionsberättelse

→ Granskningsberättelse

Övrigt

Våra granskningsåtgärder avseende hållbarhetsrapporten inkluderade, men var inte begränsade till att:

- Genom förfrågningar erhålla en allmän förståelse för den interna kontrollmiljön, rapporteringsprocesserna, och informationssystemen som är relevanta för upprättandet av informationen i hållbarhetsrapporten.
- Utvärdera om information som identifierats som väsentlig genom den process som bolaget genomfört för att identifiera innehållet hållbarhetsrapporten också ingår.
- Utvärdera om strukturen och presentationen av hållbarhetsrapporten är förenlig med kraven i ESRS.
- Genomföra förfrågningar till relevant personal och analytiska granskningsåtgärder avseende utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten.
- Utföra substansgranskningsåtgärder baserat på ett stickprov på utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten.
- Genom förfrågningar och analytiska granskningsåtgärder för att inhämta underlag till metoderna för att ta fram väsentliga uppskattningar och framåtblickande information och förstå hur dessa metoder tillämpades.

Våra granskningsåtgärder avseende den process som företaget har genomfört för att identifiera hållbarhetsinformation att rapportera inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Erhålla en förståelse för processen genom att;
- Genomföra förfrågningar för att förstå källorna till den information som används av företagsledningen (t.ex. intressentdialoger, affärsplaner och strategidokument).
- Granska företagets interna dokumentation av sin process.
- Utvärdera om den information som erhållits från våra åtgärder om den process som implementerats av företaget överensstämmer med beskrivningen av processen på sidan 41 i hållbarhetsrapporten.

Våra granskningsåtgärder avseende taxonomiupplysningarna inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Erhålla förståelse för processen för att identifiera ekonomiska verksamheter som omfattas av- och är förenliga med EU:s gröna taxonomi och de motsvarande upplysningarna i hållbarhetsrapporten genom att;
- Genomföra förfrågningar till relevant personal och analytiska granskningsåtgärder på taxonomiupplysningarna.
- Genomföra förfrågningar för att förstå källorna till den information som används i taxonomiupplysningarna.
- Utvärdera om presentationen av taxonomiupplysningarna är förenlig med kraven i EU:s taxonomiförordning.

Begränsningar

Vid rapportering av framåtblickande information i enlighet med ESRS, måste styrelsen och företagsledningen för Ratos AB förbereda framåtblickande information utifrån angivna antaganden om händelser som kan inträffa i framtiden och möjliga framtida aktiviteter av Ratos AB. Faktiska utfall kommer sannolikt att bli annorlunda eftersom förväntade händelser ofta inte inträffar som förväntat.

Stockholm den 3 mars 2026

Ernst & Young AB

Erik Sandström
Auktoriserad revisor

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Förvaltningsberättelse

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar

Miljöupplysningar

Sociala upplysningar

Styrningsupplysningar

Bolagsstyrning

Ordföranden har ordet

Bolagsstyrningsrapport

Styrelse och VD

Ledningsgrupp

Finansiella rapporter och noter

Koncernens räkningar

Moderbolagets räkningar

Notförteckning

Noter

Revisionsberättelse

→ Granskningsberättelse

Övrigt

Femårsöversikt, koncernen

	2025	2024	2023	2022	2021
Nyckeltal ¹⁾					
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	6,51	0,76	3,73	1,69	8,17
Utdelning per A- och B-aktie, SEK	1,40 ²⁾	1,35	1,25	0,84	1,20
Direktavkastning, %	3,7 ²⁾	4,3	3,5	2,0	2,1
Totalavkastning, %	26	−10	−11	−27	54
Börskurs vid årets slut, SEK	38,06	31,34	36,08	41,49	57,95
Eget kapital per aktie, 31 december, SEK ³⁾	41	37	38	38	37
Eget kapital, MSEK ⁴⁾	13 308	12 270	12 314	12 289	11 940
Avkastning på eget kapital, %	16	2	10	5	24
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive finansiell leasing, %	9,5	10,1	10,0	10,2	11,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,9	9,4	8,8	8,6	9,0
Avkastning på investerat kapital, %	7,6	7,5	7,4	7,3	9,0
Skuldsättningsgrad exklusive finansiell leasing	0,6x	1,3x	0,7x	2,5x	0,1x
Skuldsättningsgrad	1,0x	1,9x	1,5x	3,5x	1,3x
Soliditet, %	55	43	40	37	47
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning	327 385 688	327 182 990	326 042 022	325 223 889	322 945 842
Utestående antal A- och B-aktier	327 385 688	327 385 688	326 516 488	325 898 988	324 676 320
Resultaträkning, MSEK					
Nettoomsättning	18 832	20 057	33 748	29 875	22 551
EBITDA	3 415	2 740	5 308	2 958	2 669
EBITA, justerad	1 931	1 654	2 244	1 966	1 802
Rörelseresultat	284	995	3 010	1 618	1 656
Resultat före skatt	−262	269	2 273	1 178	1 306
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	−499	94	2 006	879	1 139
Årets resultat från avvecklad verksamhet	3 031	568			1 715
Årets resultat	2 532	662	2 006	879	2 855
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	2 130	249	1 218	548	2 637

¹⁾ Om inget annat anges avses B-aktien.
²⁾ Föreslagen ordinarie utdelning.
³⁾ Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, dividerat med antal utestående stamaktier vid periodens slut.
⁴⁾ Hänförligt till moderbolagets ägare.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Övrigt

→ Femårsöversikt, koncernen

Alternativa nyckeltal

Definitioner

Aktieägarinformation

Information om stiftelserna

	2025	2024	2023	2022	2021
Rapport över finansiell ställning, MSEK					
Immateriella anläggningstillgångar	11 709	16 072	15 978	16 908	11 418
Materiella anläggningstillgångar	1 177	1 547	1 617	1 725	1 503
Nyttjanderättstillgångar	3 277	3 609	4 816	5 100	5 006
Finansiella anläggningstillgångar	5 343	3 522	3 307	1 675	2 157
Uppskjutna skattefordringar	476	555	477	357	303
Omsättningstillgångar	5 902	9 232	9 935	11 411	7 998
Tillgångar	27 885	34 536	36 129	37 175	28 385
Eget kapital	15 434	14 752	14 451	13 788	13 326
Avsättningar	225	666	619	543	535
Uppskjutna skatteskulder	346	708	801	742	440
Leasingskulder	3 580	4 005	5 398	5 670	5 507
Övriga räntebärande skulder	4 342	5 001	5 049	7 371	2 575
Ej räntebärande skulder	3 958	9 404	9 811	9 061	6 002
Eget kapital och skulder	27 885	34 536	36 129	37 175	28 385

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Övrigt

→ Femårsöversikt, koncernen

Alternativa nyckeltal

Definitioner

Aktieägarinformation

Information om stiftelserna

Avstämning av alternativa nyckeltal (APMer)

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 årsredovisningen. 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 sidan 149.

Organisk tillväxt		
MSEK, kvarvarande verksamhet	2025	2024
Tillväxt Nettoomsättning, %	-6	0
Nettoomsättning	18 832	20 057
Förvärvad nettoomsättning	389	437
Effekter av valutaförändringar	-511	-154
Övrigt	-838	48
Nettoomsättning, justerad	19 793	19 726
Avyttrad nettoomsättning i jämförelseperiod	44	11
Nettoomsättning, justerad i jämförelseperioden	20 013	20 056
Organisk tillväxt	-220	-330
Organisk tillväxt, %	-1	-2

EBITDA, EBITA och rörelseresultat		
MSEK, kvarvarande verksamhet	2025	2024
EBITDA, koncernen totalt	6 513	3 523
Avvecklad verksamhet	3 098	783
EBITDA, kvarvarande verksamhet	3 415	2 740
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 392	-1 375
EBITA	2 023	1 365
Rearesultat	37	
Rekonstruktion	176	-187
Omstrukturerings ¹⁾	-581	-54
Avyttring Expin Group	-226	
Rättsliga tvister	710	
Transaktionskostnader	-24	
Övrigt		-49
Justerad EBITA	1 931	1 654
Nedskrivningar av goodwill	-1 049	-246
Avskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv	-121	-124
Avyttring Expin Group	-568	
Rörelseresultat	284	995
Total rörelseresultateffekt avyttring Expin Group	-795	

¹⁾ Hänförligt till personal- och tillgångsrelaterade omstruktureringar

Räntebärande nettoskuld		
MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Räntebärande skulder, övrigt	4 341	5 001
Avsättningar för pensioner	64	68
Räntebärande tillgångar	-29	-68
Likvida medel	-1 138	-2 186
Räntebärande nettoskuld exkl. finansiell leasing	3 239	2 815
Finansiella leasingskulder	3 580	4 005
Räntebärande nettoskuld ink. finansiell leasing	6 819	6 820

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Övrigt

Femårsöversikt, koncernen

→ Alternativa nyckeltal

Definitioner

Aktieägarinformation

Information om stiftelserna

Definitioner

Tillväxtmått

Organisk tillväxt

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

Måttet visar på den underliggande försäljningstillväxten driven av förändringar i volym, pris och produktmix för jämförbara enheter mellan olika perioder.

Avkastningsmått

Avkastning på eget kapital

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

Måttet används för att visa på total lönsamhet i förhållande till eget kapital investerat av moderbolagets aktieägare.

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.

Måttet används för att visa lönsamhet i förhållande till hur effektivt kapitalet används.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Måttet används för att visa lönsamhet i förhållande till hur effektivt kapitalet används.

Direktavkastning

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

Visar hur stor procentuell del av aktieägarens investering som återfås i form av utdelning varje år.

EBITDA

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

Måttet visar på det operativa resultatet och förmågan att generera intäkter från verksamheten utan hänsyn tagen till kapitalstruktur, investeringar i anläggningstillgångar eller skattesituation.

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).

Måttet är centralt för ledningens resultatuppföljning då det visar på den underliggande lönsamheten genererad från den operativa verksamheten.

EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

Justerad EBITA

EBITA justerat för engångsposter som på affärsområdesnivå bedöms jämförelsestörande.

Justerad EBITA-marginal

Justerad EBITA i procent av nettoomsättningen.

Totalavkastning

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

Måttet visar från ett ägarperspektiv den totala avkastningen på aktien.

Kapitalmått

Investerat kapital

Anläggningstillgångar (inklusive goodwill) och rörelsekapital.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder (inklusive finansiell leasing-skuld) samt pensionsavsättningar minus räntebärande tillgångar och likvida medel.

Används för att definiera finansieringen via finansiella skulder med hänsyn tagen till finansiella tillgångar, och används som en komponent vid bedömning av finansiell risk.

Skuldsättningsgrad

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

Måttet visar finansiell risk samt förmågan att betala skulder. Används av ledningen för uppföljning och övervakning av skuldsättningsnivån.

Skuldsättningsgrad exklusive finansiell leasing

Räntebärande nettoskuld exklusive finansiell leasing 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.

Måttet visar den finansiella risken uttryckt i hur stor procentuell del av balansomslutningen som finansierats av ägarerna.

Sysselsatt kapital

Eget kapital, innehav utan bestämmande inflytande samt räntebärande skulder.

Aktierelaterade mått

Eget kapital per aktie

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

Måttet ger en indikation om hur mycket kapital per aktie som är hänförligt till moderbolagets ägare.

P/E-tal

Börskurs för B-aktien i förhållande till resultat per aktie.

Resultat per aktie före utspädning

Årets 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.

Övriga mått

Kassaflöde från den löpande verksamheten

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

Mått som visar det kassaflöde som verksamheten genererar och som potentiellt kan användas för att återbetala kreditgivare, investeringar, utdelning till ägare och övriga strategiska initiativ.

Medelantal anställda

Totalt antal arbetade timmar under perioden omräknat till heltidstjänster.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Övrigt

Femårsöversikt, koncernen

Alternativa nyckeltal

→ Definitioner

Aktieägarinformation

Information om stiftelserna

Aktieägarinformation

Årsstämma den 25 mars 2026

Årsstämma i Ratos AB (publ) hålls onsdagen den 25 mars 2026 kl 14.00 på Grand Hôtel, entré Spegelsalen, lokal: 'Studio Stockholm', Södra Blasieholmshamnen 8, Stockholm.

Rätt att delta och anmälan

Det finns två sätt för aktieägare att delta vid stämman: (i) närvaro vid stämman personligen eller genom ombud, eller (ii) deltagande genom poströstning. I båda fallen måste aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade tillfälligt ha inregistrerat aktierna i eget namn (vilket beskrivs närmare nedan).

Deltagande personligen eller genom ombud

Aktieägare som önskar delta vid stämman personligen eller genom ombud ska:

- dels vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 17 mars 2026,
- dels anmäla sitt deltagande till stämman senast torsdagen den 19 mars 2026, enligt anvisningarna nedan.

Anmälan om deltagande i stämman ska göras via bolagets webbplats www.ratos.com, per telefon 08-518 01 550 på vardagar kl. 09.00–16.00 eller med brev till Computershare AB, "Ratos årsstämma 2026", Box 149, 182 12 Danderyd. Vid anmälan ska anges namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer samt antalet eventuella biträden (högst två).

Sker deltagande i stämman genom ombud, ska en skriftlig och daterad fullmakt undertecknad av aktieägaren skickas in till ovan angiven adress före stämman. Fullmaktsformulär finns på bolagets webbplats www.ratos.com. Om fullmakten utfärdas av en juridisk person ska registreringsbevis eller annan behörighetshandling bifogas fullmakten. För att underlätta registreringen vid stämman bör fullmakten samt registreringsbevis eller annan behörighetshandling vara bolaget tillhanda under ovanstående adress senast torsdagen den 19 mars 2026.

Poströstning

Styrelsen har beslutat att aktieägare ska kunna utöva sin rösträtt genom poströstning. Aktieägare som vill delta i stämman genom poströstning ska:

- dels vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 17 mars 2026,
- dels anmäla sitt deltagande i stämman genom att avge sin poströst senast torsdagen den 19 mars 2026, enligt anvisningarna nedan.

För poströstning ska ett särskilt formulär användas. Poströstningsformuläret finns tillgängligt på bolagets webbplats www.ratos.com. Ifyllt och undertecknat poströstningsformulär ska skickas via e-post till info@computershare.se eller med post till Computershare AB, "Ratos årsstämma 2026", Box 149, 182 12 Danderyd. Ifyllt formulär måste vara Computershare tillhanda senast torsdagen den 19 mars 2026. Aktieägare kan även avge poströst elektroniskt genom verifiering med BankID via bolagets webbplats www.ratos.com. Sådana elektroniska röster måste också avges senast torsdagen den 19 mars 2026.

Aktieägaren får inte förse poströsten med särskilda instruktioner eller villkor. Om så sker är hela poströsten ogiltig. Ytterligare anvisningar och villkor framgår av poströstningsformuläret.

Om en aktieägare avger sin poströst genom ombud ska en skriftlig och daterad fullmakt undertecknad av aktieägaren bifogas poströstningsformuläret. Fullmaktsformulär finns på bolagets webbplats www.ratos.com. Om fullmakten utfärdas av en juridisk person ska registreringsbevis eller annan behörighetshandling bifogas fullmakten.

Aktieägare som vill delta i stämman personligen eller genom ombud måste anmäla detta enligt instruktionerna under rubriken "Deltagande personligen eller genom ombud" ovan. Det innebär att en anmälan om deltagande endast genom poströstning inte räcker för den som vill delta i stämman personligen eller genom ombud.

För eventuella frågor beträffande poströstningsförfarandet, kontakta Computershare, telefon 08-518 01 550, vardagar kl. 09.00–16.00.

Förvaltarregistrerade aktier

För att ha rätt att delta i stämman (inklusive genom poströstning) måste aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade tillfälligt ha inregistrerat aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i aktieboken tisdagen den 17 mars 2026. Observera att förfarandet också gäller beträffande aktier som ligger på banks aktieägardepå och vissa investeringssparkonton (ISK). Sådan rösträttsregistrering begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträttsregistreringar som gjorts av förvaltaren senast torsdagen den 19 mars 2026 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

Utdelning och avstämningsdag

Styrelsen föreslår en utdelning för räkenskapsåret 2025 om 1,40 SEK per aktie (1,35) av serie A och serie B. Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli den 27 mars 2026 och utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 1 april 2026.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Övrigt

Femårsöversikt, koncernen

Alternativa nyckeltal

Definitioner

→ Aktieägarinformation

Information om stiftelserna

Föreningen Inkludera

Inkludera grundades 2011, utifrån viljan att stärka det svenska samhället.

Genom att arbeta med sociala innovationer som utvecklats på gräsrotsnivå förverkligas visionen att motverka olika typer av utanförskap. Tillsammans med entreprenörerna bakom dessa byggs finansiellt hållbara och skalbara organisationer.

Ratos har varit engagerade i styrelsen och bistått med delfinansiering sedan 2014. Inkludera är ett av Ratos främsta samhälls-engagemang utifrån övertygelsen att ett sammanhållet, välmående samhälle är en förutsättning för långsiktigt hållbara affärer.



Golnaz Hashemzadeh Bonde,
VD i Inkludera

Inkluderas samarbeten är långsiktiga, och syftar till att professionalisera verksamheterna och paketera deras unika metoder till lösningar som de kan sälja till kommuner. Målet är att de ska bli finansiellt hållbara och växa så att de kan nå många fler. Över åren har föreningen bidragit till över 1 000 avtal med drygt 125 svenska kommuner.

År 2025 arbetade Inkludera främst med följande sex verksamheter:

- **Idrott utan Gränser** – Idrott utan Gränser arbetar för att fler barn och unga ska bli sedda och bekräftade genom att introducera meningsfulla aktiviteter på idrottslektioner, efter skolan och på lov.
- **Maskrosbarn** – 700 000 barn i Sverige har en förälder med ett missbruk, psykisk sjukdom eller som utsätter dem för våld. Hos Maskrosbarn får barnen långsiktigt stöd, gemenskap och möjlighet att förändra sitt liv
- **Passalen** – Passalen möjliggör att barn och unga vuxna med funktionsvariation kan delta i samhällslivet.

- **Changers Hub** – Changers Hub synliggör valmöjligheter för unga som saknar nätverk, så att de kan skapa en hållbar framtid genom utbildning, jobb och företagande
- **Området** – En kampsportsförening i Flemingsberg som skapar en trygg plats där barn och unga möter lokala vuxna som förstår dem. Hos Området får de verktyg att stärka sin självkänsla och disciplin
- **Vision Generation Boll** – Hos VGB deltar barn i Järva i aktiviteter som stöttar, utvecklar och utmanar. Barnen får ökat förtroende för både den egna förmågan och samhället.

Ett starkt prioriterat område framåt är att motverka övergången från barndom till kriminalitet. Det gör Inkludera genom att välja ut, finansiera och utveckla verksamheter med stark lokal förankring och stort lokalt förtroendekapital. Inkludera har även arbetat med att genomföra kunskapshöjande och systemförändrande insatser i social och offentlig sektor, även utanför kärnportföljen. Målet är alltid detsamma – att effektiva sociala innovationer ska nå många och bli till nationella lösningar.



Området arbetar idag med cirka 350 barn och ungdomar, varav hälften återkommer flera gånger i veckan för kampsportsträning, sociala aktiviteter, läxhjälp och körkortsprogram, och erbjuder härmed konkreta verktyg för barn och ungdomar att etablera sig på arbetsmarknaden.

Introduktion

Innehåll

Om Ratos

Rapporter

Övrigt

Femårsöversikt, koncernen

Alternativa nyckeltal

Definitioner

Aktieägarinformation

→ Information om stiftelserna

Produktion: Ratos i samarbete med Hallvarsson & Halvarsson
Foto: ©Fotograf Fredrik Bjelkerud 2020, ©LEDiL 2021, ©BullRun – stock.adobe.com,
Aibel, Aleido, Astrid H Gjerde, Expin Group, HL Display, Inkludera, Karl Nordlund,
Knightec Group, Kvd, Marcus Holmstrom, Oskar Lind, Plantasjen, Presis, Infra,
Robens, Sentia, Shutterstock, Speed, Studio E, TFS HealthScience och www.tmrw.se
Tryck: Larsson Offsettryck AB, Linköping 2026
Papper: Munken Polar FSC
Ratos AB (publ) org nr 556008-3585
This annual report is also available in English.



RATOS