



Delårsrapport Q3 2025

RATOS

Delårsrapport januari-september, 2025

Ökat resultat och stabilitet i en dämpad marknad

Kvartal 3 2025

Kvarvarande verksamhet

- Nettoomsättningen uppgick till 4 165 MSEK (4 596)
- Justerad¹⁾ EBITA uppgick till 373 MSEK (286)
- Justerad EBITA-marginal uppgick till 9,0% (6,2%)
- Rörelseresultatet uppgick till 606 MSEK (-25)
- Rörelseresultatet påverkades av jämförelsestörande poster³⁾ om +263 MSEK (-34)
- Periodens resultat uppgick till 444 MSEK³⁾ (-219)

Koncernen totalt

- Justerat resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,43 SEK (0,40)
- Resultat per aktie⁴⁾ efter utspädning uppgick till 1,20 SEK (-0,45)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 868 MSEK (783)
- Justerad skuldsättningsgrad exklusive finansiell leasing uppgick till 1,6x (1,2x)²⁾

Januari-september 2025

Kvarvarande verksamhet

- Justerad¹⁾ EBITA uppgick till 1 586 MSEK (1 434)
- Rörelseresultatet uppgick till 1 874 MSEK (1 064)
- Rörelseresultatet påverkades av jämförelsestörande poster³⁾ om +380 MSEK (-34)
- Periodens resultat³⁾ uppgick till 1 234 MSEK (352)

Koncernen totalt

- Justerat resultat per aktie efter utspädning uppgick till 2,45 SEK (2,32)
- Resultat per aktie⁴⁾ efter utspädning uppgick till 11,70 SEK (1,47)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 1 652 MSEK (2 042)

Väsentliga händelser under kvartalet

- Den 25 juli meddelades skiljedomen i en tvist där Diab var en av parterna. Mot bakgrund av skiljedomen och i linje med Ratoss pågående strategi beslutades att minska kapacitet i bolagets PET-produktion samt att skriva ned vissa tillgångar direkt kopplade till tvisten. Sammantaget resulterade detta i ett positivt utfall för Diab som netto uppgick till +300 MSEK.

Ratos-koncernen, MSEK

	kv3	kv3	kv3	kv1-3	kv1-3	kv1-3	12 mån	Helår	Helår
	2025	2024	Förändr.	2025	2024	Förändr.	Rullande	2024	Förändr.
Kvarvarande verksamhet	2025	2024	%	2025	2024	%		2024	%
Nettoomsättning	4 165	4 596	-9%	14 231	15 374	-7%	18 914	20 057	-6%
EBITDA	1 159	550	111%	3 065	2 358	30%	3 447	2 740	26%
EBITA, justerad ¹⁾	373	286	31%	1 586	1 434	11%	1 805	1 654	9%
EBITA %, justerad ¹⁾	9,0%	6,2%		11,1%	9,3%		9,5%	8,2%	
EBITA	636	252	pos	1 965	1 400	40%	1 929	1 365	41%
EBITA %	15,3%	5,5%		13,8%	9,1%		10,2%	6,8%	
Rörelseresultat ³⁾	606	-25	pos	1 874	1 064	76%	1 806	995	81%
Resultat före skatt	497	-210	pos	1 457	509	pos	1 217	269	pos
Periodens resultat ³⁾	444	-219	pos	1 234	352	pos	976	94	pos
Resultat per aktie före utspädning, SEK ⁴⁾	1,21	-0,79	pos	3,25	0,50	pos	2,30	-0,45	pos
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ⁴⁾	1,20	-0,79	pos	3,23	0,50	pos	2,29	-0,45	pos
Koncernen totalt									
Resultat per aktie före utspädning, SEK ⁴⁾	1,21	-0,45	pos	11,83	1,47	pos	11,12	0,76	pos
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ⁴⁾	1,20	-0,45	pos	11,70	1,47	pos	11,02	0,76	pos
Kassaflöde från den löpande verksamheten	868	783	11%	1 652	2 042	-19%	3 055	3 445	-11%
Skuldsättningsgrad exkl. finansiell leasing				0,6x	0,7x			1,3x	
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing				9,3%	10,2%			10,1%	

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

²⁾ Skuldsättningsgraden för kv3 2025 är justerat för kapitalvinster samt jämförelsestörande poster. Skuldsättningsgraden för kv3 2024 är justerat för en reverserad nedskrivning av innehavet i Aibel om 1 656 MSEK.

³⁾ Rörelseresultatet och Periodens resultat har i kv3 2025 påverkats positivt av jämförelsestörande poster om +263 MSEK och i kv1-3 2025 påverkats positivt av jämförelsestörande poster om +380 MSEK. Rörelseresultatet och Periodens resultat har för helåret 2024 påverkats negativt av jämförelsestörande poster om -289 MSEK, främst hänförligt till rekonstruktionen i Plantasjen, samt nedskrivning av goodwill i Plantasjen om -246 MSEK. Se sida 22 för information om de jämförelsestörande posterna.

⁴⁾ Resultat per aktie har i kv3 2025 påverkats positivt av jämförelsestörande poster om +263 MSEK och i kv1-3 2025 påverkats positivt om +380 MSEK. Resultat per aktie för Koncernen totalt har i kv1-3 2025 påverkats positivt, främst av reavinster från avyttringen av airteam och Sentia. Resultat per aktie avser majoritetens andel av de jämförelsestörande posterna.

VD kommenterar utvecklingen i det tredje kvartalet för den kvarvarande verksamheten

Ökat resultat och stabilitet i en dämpad marknad

Kvartalet präglades av en generellt dämpad efterfrågan på grund av en geopolitisk osäkerhet, handelspolitik och konjunktur. För RatOS resulterade detta i en lägre omsättning i kvartalet. Samtidigt ser vi att de åtgärder vi genomfört för ökad kostnadskontroll, operationell effektivitet och anpassning av våra bolags produktionsresurser har givit resultat. Såväl EBITA som rörelsemarginal stärktes ytterligare i kvartalet. Den organiska nettoomsättningen minskade med drygt 3% primärt kopplat till en tydlig nedgång inom Construction & Services.

Utvecklingen i RatOS affärsområden

Industry

Affärsområdets försäljning och EBITA var helt i linje med föregående år. Glädjande är att segmentet Product Solutions ökade försäljning organiskt med 3% samtidigt som EBITA ökade med 17% i kvartalet. Även orderingången ökade jämfört med föregående år vilket är ett styrkebesked från i första hand Diab och HL Display. Diab ställer om sin produktion med fokus på tillväxtmarknader samtidigt som kapitalbindningen minskar.

Segmentet Industrial Services minskade försäljning organiskt med 2% i en generellt svag marknad. EBITA minskade med 21% som ett resultat av införande av automationsprocesser i ett expanderande Speed Group och en utmanande bioteknikmarknad för TFS HealthScience. Våra konsultbolag möter också en svagare marknad inom framför allt fordonsindustrin. Integrationen av Knightec Group avslutades i september och har genererat betydande besparingar via synergier som överträffar de nivåer som presenterades vid projektstarten i september 2024. Resultatet av synergier kommer succesivt att påverka jämförelsesiffrorna positivt fram till Q4 2026.

Construction & Services

Affärsområdet redovisade en lägre omsättning i kvartalet på grund av färre tilläggsorder i Presis Infra och Expin Group påverkades negativt av en ytterligare försvagad marknad inom järnvägssektorn i Finland. Aibel fortsätter att växa och går mot ännu ett rekordår.

Trots minskad försäljning redovisade affärsområdet ett förbättrat resultat i kvartalet. Intresseandelen i Sentia stod för det största bidraget.

Vårens renodling innebär att affärsområdet nu består av helägda bolag inom infrastruktur, Expin Group och Presis Infra samt intressebolag i form av Sentia och Aibel.

Consumer

Plantagens kvarvarande butiker uppvisade en stabil försäljning i nivå med föregående år. Resultatet förbättrades kraftigt till följd av minskade kostnader efter genomförd rekonstruktion samt högre bruttomarginaler. Kvdbil fortsätter att utvecklas stabilt, men medvetet lägre lagernivåer påverkade försäljningen negativt.

Fortsatta steg mot ett mer fokuserat och lönsamt RatOS

Förbättringsarbetet i bolagen fortlöper parallellt med vår ambition att renodla RatOS verksamhet. RatOS ska på sikt bestå av bolag, som är eller kan bli marknadsledande inom sin nisch och region och därmed ha goda förutsättningar för lönsam tillväxt, starka marginaler och hög avkastning. De förbättringar som vi genomför är en förutsättning för såväl RatOS renodling som för vår långsiktiga utveckling.

Totalt sett är jag nöjd med utvecklingen under kvartalet där RatOS fortsätter att leverera förbättrade resultat tack vare genomförda effektiviseringar i en svag marknad som präglats av osäkerhet.

Jonas Wiström, vd och koncernchef

Koncernens utveckling kvartal 3 2025

Nettoomsättning

Under det tredje kvartalet uppvisades en blandad utveckling, med flera positiva tecken såsom god utveckling inom försvarsindustrin. Osäkerheten kvarstod dock, med förlängda beslutsprocesser för kapitalintensiva projekt. Därtill är det tredje kvartalet säsongsmässigt svagt för flera verksamheter, vilket resulterade i en minskad aktivitetsnivå. Sammanfattningsvis var den organiska försäljningstillväxten negativ och uppgick till -3%.

Resultat

Justerad EBITA för kvarvarande verksamheter uppgick till 373 MSEK, där bidrag från Ratos intresseandel i Sentia var en av största drivarna jämfört med föregående år. Justerat för detta ökade EBITA med 10%, till följd av en stark utveckling inom segmentet Product Solutions, särskilt för HL Display och Diab, samt betydande förbättringar i Plantasjen. Inom Construction & Services var Sentias resultatandel främsta resultatdrivaren, tillsammans med förbättringar inom Expin Group, vilket delvis motverkades av lägre resultat i Presis Infra till följd av färre tilläggsordrar. Inom segmentet Industrial Services noterades en svag efterfrågan för konsultverksamheterna, särskilt inom fordons- och biotekniksektorerna. Koncernkostnaderna var högre jämfört med föregående år främst till följd av en periodiseringseffekt av rörlig ersättning. För perioden januari till september var koncernkostnaderna i nivå med föregående år. Rörelseresultatet förbättrades avsevärt på grund av ett starkare underliggande resultat, den positiva engångseffekten relaterad till Diab, samt lägre finansiella kostnader till följd av lägre marknadsräntor. Den effektiva skattesatsen för kvartalet uppgick till 11% (neg).

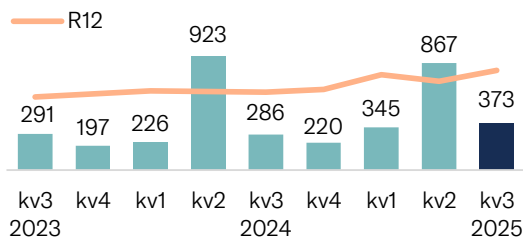
Finansiell översikt kvartal 3 2025

	Nettoomsättning			EBITA, justerad		
	kv3 2025	kv3 2024	Förändr. %	kv3 2025	kv3 2024	Förändr. %
MSEK, Kvarvarande verksamhet						
Industry	2 440	2 428	1%	235	235	0%
Construction & Services	750	1 015	-26%	172	135	28%
Consumer	975	1 154	-16%	9	-56	116%
Koncernkostnader				-43	-28	-52%
Eliminering av intern nettoomsättning	-0	-0				
Nettoomsättning och EBITA, justerad	4 165	4 596	-9%	373	286	31%
<i>Avvecklad verksamhet segment Construction</i>		<i>2 858</i>	<i>-100%</i>		<i>183</i>	<i>-100%</i>
<i>Nettoomsättning och EBITA, justerad för Koncernen totalt</i>	<i>4 165</i>	<i>7 454</i>	<i>-44%</i>	<i>373</i>	<i>469</i>	<i>-20%</i>
Jämförelsestörande poster ¹⁾				263	-34	
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv				-30	-276	89%
Koncernens rörelseresultat				606	-25	pos
Finansnetto				-109	-185	41%
Resultat före skatt				497	-210	pos
Skatt				-52	-9	neg
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet				444	-219	pos
Periodens resultat, avvecklad verksamhet ²⁾					164	-100%
Periodens resultat				444	-54	pos

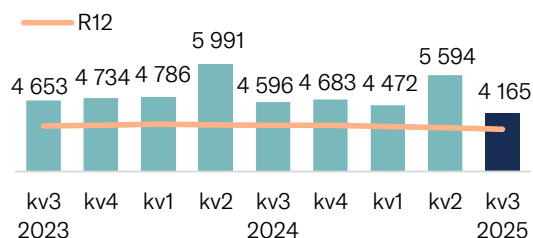
¹⁾ Se sida 22 för information om de jämförelsestörande posterna

²⁾ Avser segmentet Construction

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



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



Försäljningsbrygga, kvartal 3

	Nettoomsättning
2024, MSEK	4 596
Struktur, %	2%
Valuta, %	-2%
Övrigt, %*	-5%
Organisk tillväxt, %**	-3%
Totalt, %	-9%
2025, MSEK	4 165

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

** Volym, pris och mix

Koncernens utveckling januari–september 2025

Nettoomsättning

Efterfrågan under perioden var dämpad inom de flesta av Ratos segment, påverkat av fortsatt makroekonomisk och geopolitisk osäkerhet. Detta motverkades delvis av en robust utveckling inom vissa områden, såsom försvarsindustrin. Den organiska nettoomsättningen minskade totalt med 2% och uppgick till 14 231 MSEK. Inom segmentet Industrial Services påverkades teknikkonsultverksamheterna negativt av ett färre antal arbetsdagar. Butiksnedläggningar inom Plantasjen bidrog till en minskning om -5% jämfört med föregående år. Cirka +2% kan hänföras till förvärv och avyttringar, främst inom Industry. Ogynnsamma valutakurseffekter till följd av en starkare svensk krona (SEK) påverkade nettoomsättningen negativt med -2%.

Resultat

Justerad EBITA ökade med 11% till 1 586 MSEK, främst drivet av en stark utveckling inom Construction & Services, men också bidrag från Consumer. Förra årets omstruktureringsarbete i Plantasjen har resulterat i en betydligt mer motståndskraftig och lönsam verksamhet. Förbättrad lönsamhet inom Construction & Services förklaras av operativa förbättringar i Expin Group samt bidrag från minoritetsposten i Sentia, delvis motverkade av lägre resultat i Presis Infra. Inom Industrial Services påverkades resultatet negativt av färre antal arbetsdagar och svag efterfrågan inom biotekniksektorn. EBITA ökade däremot för Product Solutions tack vare stark utveckling i HL Display och Diab. Finansnettot uppgick till -418 MSEK, en förbättring med 25%, huvudsakligen till följd av lägre finansieringskostnader. Den effektiva skattesatsen för perioden uppgick till 15% (31%).

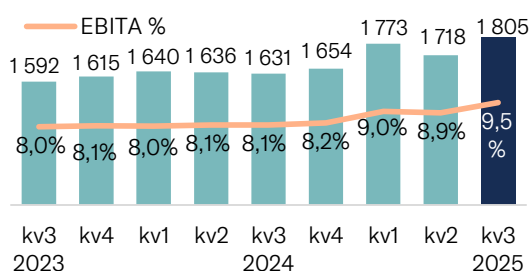
Finansiell översikt januari–september 2025

	Nettoomsättning					EBITA, justerad				
	kv1-3 2025	kv1-3 2024	Förändr. %	Rullande 12 mån	Helår 2024	kv1-3 2025	kv1-3 2024	Förändr. %	Rullande 12 mån	Helår 2024
MSEK, Kvarvarande verksamhet										
Industry	7 825	7 837	0%	10 402	10 414	805	819	-2%	1 030	1 045
Construction & Services	2 717	3 160	-14%	3 864	4 307	573	473	21%	791	691
Consumer	3 689	4 378	-16%	4 649	5 337	343	269	28%	134	60
Koncernkostnader						-134	-127	-6%	-149	-142
Eliminering av intern omsättning	-0	-2		-0	-2					
Nettoomsättning och EBITA, justerad	14 231	15 374	-7%	18 914	20 057	1 586	1 434	11%	1 805	1 654
Jämförelsestörande poster ¹⁾						380	-34		124	-289
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv						-91	-337	73%	-124	-369
Koncernens rörelseresultat						1 874	1 064	76%	1 806	995
Finansnetto						-418	-554	25%	-589	-726
Resultat före skatt						1 457	509	pos	1 217	269
Skatt						-222	-157	-42%	-241	-176
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet						1 234	352	pos	976	94
Periodens resultat, avvecklad verksamhet ²⁾						3 031	453	pos	3 145	568
Periodens resultat						4 265	806	pos	4 121	662

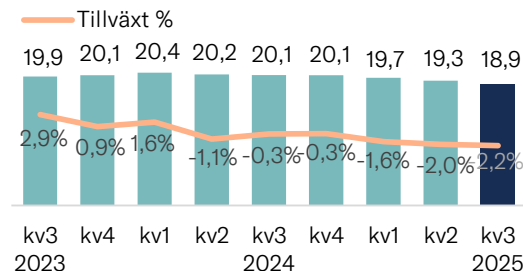
¹⁾ Se sida 22 för information om de jämförelsestörande posterna

²⁾ Avser segmentet Construction samt tillhörande reavinst

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



Nettoomsättning, 12 månader rullande, miljarder SEK, kvarvarande verksamhet



Försäljningsbrygga, januari – september

	Nettoomsättning
2024, MSEK	15 374
Struktur, %	2%
Valuta, %	-2%
Övrigt, %*	-5%
Organisk tillväxt, %**	-2%
Totalt, %	-7%
2025, MSEK	14 231

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

** Volym, pris och mix

Industry

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

Orderingång och Nettoomsättning

Den organiska nettoförsäljningen för affärsområdet Industry var stabil jämfört med motsvarande period föregående år. Segmentet Product Solutions uppnådde organisk omsättningstillväxt, främst drivet av Diab och HL Display, som båda gynnades av god efterfrågan inom flera branscher och geografier. LEDiL fortsatte att möta en dämpad marknad och Oase Outdoors försäljning var svagare än föregående år men redovisade en stark orderingång inför kommande år. Inom Industrial Services förblev efterfrågan dämpad för konsultverksamheten. Under kvartalet var effekter av antalet arbetsdagar neutralt i ett säsongsmässigt svagt kvartal. Fordon- och biotekniksektorerna var svaga, medan energi- och försvarsindustri visade en ökad efterfrågan. Sammantaget redovisade segmentet Industrial Services negativ organisk försäljningstillväxt.

Resultat

Justerad EBITA uppgick till 235 MSEK, i nivå med föregående år. Product Solutions redovisade en ökning av justerad EBITA med 17%, drivet av stark försäljningsutveckling i Diab och HL Display och lägre avskrivningar i Diab efter nedskrivningar av tillgångar kopplade till PET-produktion. Detta motverkades av en nedgång med 21% i Industrial Services, främst till följd av lägre resultat i TFS HealthScience och Speed Group. Speed Group påverkades av flera större automationsprojekt som förväntas bidra positivt till lönsamheten under nästa år. Knightec Group försvarade lönsamheten tack vare integrationsrelaterade kostnadssynergier. Rapporterad EBITA påverkades positivt främst av en rättslig ersättning i Diab på 700 MSEK, delvis motverkad av nedskrivningar av tillgångar och omstruktureringkostnader på 400 MSEK.

Strategisk agenda

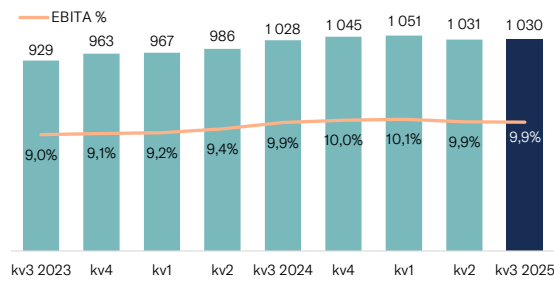
Diab har, till följd av den rättsliga ersättningen, inlett kapacitetsneddragning av PET-produktion på flera marknader. TFS HealthScience och Aleido har, som svar på osäkra marknadsförhållanden, lanserat kostnadsbesparingsprogram. Knightec Group fortsatte sin integrationsprocess, där fulla kostnadssynergier förväntas uppnås vid utgången av 2026, och majoriteten av besparingarna väntas realiseras under första kvartalet 2026.

Finansiell översikt

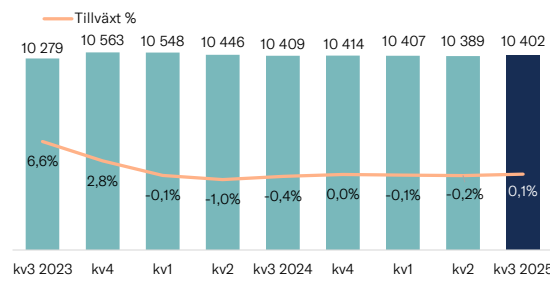
MSEK	kv3 2025	kv3 2024	Förändr. %	kv1-3 2025	kv1-3 2024	Förändr. %	12 mån Rullande	Helår 2024	Förändr. %
Nettoomsättning	2 440	2 428	1%	7 825	7 837	0%	10 402	10 414	0%
EBITA, justerad ¹⁾	235	235	0%	805	819	-2%	1 030	1 045	-1%
varav Industrial Services	82	104	-21%	270	332	-19%	403	466	-13%
varav Product Solutions	153	131	17%	535	487	10%	627	579	8%
EBITA %, justerad	9,6%	9,7%		10,3%	10,5%		9,9%	10,0%	
EBITA	498	215	132%	1 031	799	29%	1 202	970	24%
EBITA %	20,4%	8,9%		13,2%	10,2%		11,6%	9,3%	
Rörelseresultat	478	196	144%	970	743	30%	1 119	893	25%
Rörelseresultat %	19,6%	8,1%		12,4%	9,5%		10,8%	8,6%	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 019	395	pos	1 402	958	46%	1 721	1 277	35%
Avkastning på sysselsatt kapital affärsområde %				10,9%	11,3%			11,4%	
Medelantal anställda								6 899	

¹⁾ Se sida 22 för information om EBITA, justerad

EBITA, justerad, 12 månader rullande, MSEK



Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK



Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv3 2025	kv1-3 2025
2024, MSEK	2 428	7 837
Struktur, %	3%	4%
Valuta, %	-3%	-2%
Organisk tillväxt, %*	0%	-2%
Totalt, %	1%	-0%
2025, MSEK	2 440	7 825

*Volym, pris och mix

Construction & Services

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

Orderingång²⁾ och Nettoomsättning

Marknadsförhållandena inom infrastrukturunderhåll för Presis Infra var överlag stabila under kvartalet. Som förväntat är det tredje kvartalet säsongsmässigt svagare, med få eller inga större order, även om orderstocken vid periodens slut låg på en högre nivå än föregående år. Nedgången i organisk omsättning jämfört med föregående år förklaras främst av ett färre antal tilläggsorder. Inom Expin Group fortsatte den svenska elektrifieringsmarknaden att utvecklas positivt, där flera större pågående projekt bidrog till stark organisk försäljningstillväxt. Orderstocken var fortsatt stark. Marknadsförhållandena i Finland försämrades ytterligare. Totalt sett minskade den organiska nettoförsäljningen med 12%.

Resultat

Justerad EBITA ökade med 28% till 172 MSEK, huvudsakligen till följd av bidraget från intresseandelen i Sentia. Exklusive denna effekt minskade justerad EBITA med 16%, där Presis Infra stod för huvuddelen av nedgången till följd av en lägre andel tilläggsorder med högre marginaler under ett säsongsmässigt svagt kvartal. Expin Group fortsatte att förbättra resultatet trots lägre omsättning, vilket speglar de operativa förbättringar som genomförts sedan föregående år. Den justerade EBITA-marginalen, exklusive minoritetseffekter från Sentia och Aibel, uppgick till 3,0% (4,7%).

Strategisk agenda

Inom Expin Group har den nya finska ledningen initierat ett antal operativa förbättringsåtgärder för att säkerställa lönsamhet mot bakgrund av försämrade marknadsförhållanden.

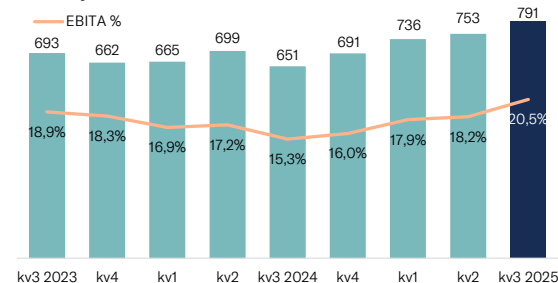
Finansiell översikt

	kv3	kv3	Förändr.	kv1-3	kv1-3	Förändr.	12 mån	Helår	Förändr.
MSEK, kvarvarande verksamhet	2025	2024	%	2025	2024	%	Rullande	2024	%
Nettoomsättning	750	1 015	-26%	2 717	3 160	-14%	3 864	4 307	-10%
EBITA, justerad ¹⁾	172	135	28%	573	473	21%	791	691	14%
EBITA %, justerad	23,0%	13,3%		21,1%	15,0%		20,5%	16,0%	
EBITA	172	156	10%	549	495	11%	767	712	8%
EBITA %	23,0%	15,4%		20,2%	15,6%		19,9%	16,5%	
Rörelseresultat	164	145	13%	524	463	13%	731	670	9%
Rörelseresultat %	21,8%	14,3%		19,3%	14,7%		18,9%	15,6%	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-44	-5	neg	281	345	-19%	561	625	-10%
Avkastning på sysselsatt kapital affärsområde %				17,9%	11,0%			15,6%	
Orderingång ²⁾	25	45	-44%	3 401	3 872	-12%	3 740	4 212	-11%
Orderstock ²⁾				9 020	8 790	3%		8 261	
Medelantal anställda								5 853	

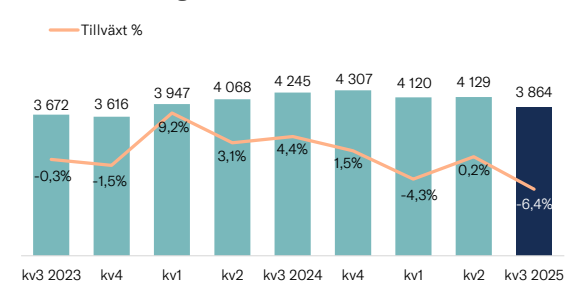
¹⁾ Se sida 22 för information om EBITA, justerad

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

EBITA, justerad, 12 månader rullande, MSEK



Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK



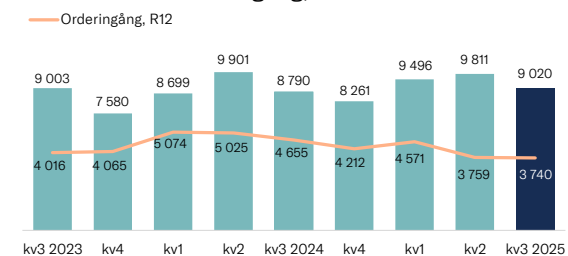
Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv3	kv1-3
	2025	2025
2024, MSEK	1 015	3 160
Struktur, %	0%	0%
Valuta, %	-2%	-3%
Övrigt, %*	-13%	-9%
Organisk tillväxt, %**	-12%	-2%
Totalt, %	-26%	-14%
2025, MSEK	750	2 717

* Avser Expin Group hänförligt till nedlagd verksamhet

** Volym, pris och mix

Orderstock och orderingång, MSEK



Consumer

Affärsområdet Consumer består av KVD och Plantasjen. För ytterligare information, se Not 5 om segmentrapportering.

Nettoomsättning

Konsumentförtroendet var stabilt eller något förbättrat under kvartalet. Även om volymerna inom begagnade fordon ökade något, motverkades detta av ogynnsam prisutveckling, vilket påverkade KVD försäljningsutveckling negativt. Effekten förstärktes ytterligare av medvetet låga lagernivåer. Plantasjen presterade i linje med föregående år på organisk basis, exklusive effekten av ett mindre butiksnät. Totalt sett minskade den organiska nettoförsäljningen med 4% för affärsområdet.

Resultat

Justerad EBITA för affärsområdet förbättrades avsevärt i kvartalet, drivet av besparingar från rekonstruktionen av Plantasjen samt stärkta bruttomarginaler i verksamheten. KVD lyckades bibehålla lönsamheten trots lägre försäljning, tack vare förbättrade bruttomarginaler. Rekonstruktionen har stärkt Plantasjens motståndskraft och förbättrat förmågan att bibehålla lönsamhet trots variationer i efterfrågan. För affärsområdet som helhet förbättrades den justerade EBITA-marginalen till 0,9%, jämfört med -4,8% föregående år.

Strategisk agenda

Plantasjen lanserade ett flertal riktade försäljningskampanjer i både Sverige och Norge för att driva tillväxt och öka kundtrafiken på både kort- och långsikt. Bolaget utvärderar även logistikhanteringen i syfte att stärka servicenivån och öka kostnadseffektiviteten.

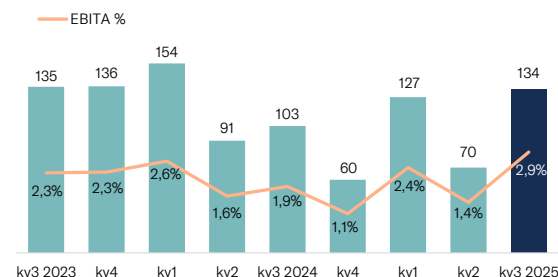
Finansiell översikt

MSEK	kv3 2025	kv3 2024	Förändr. %	kv1-3 2025	kv1-3 2024	Förändr. %	12 mån Rullande	Helår 2024	Förändr. %
Nettoomsättning ¹⁾	975	1 154	-16%	3 689	4 378	-16%	4 649	5 337	-13%
EBITA, justerad ¹⁾²⁾	9	-56	116%	343	269	28%	134	60	124%
EBITA %, justerad	0,9%	-4,8%		9,3%	6,1%		2,9%	1,1%	
EBITA	9	-90	110%	519	234	122%	109	-176	pos
EBITA %	0,9%	-7,8%		14,1%	5,3%		2,3%	-3,3%	
Rörelseresultat	7	-337	102%	516	-16	pos	105	-426	125%
Rörelseresultat %	0,8%	-29,2%		14,0%	-0,4%		2,3%	-8,0%	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-119	-89	-33%	126	585	-78%	193	652	-70%
Avkastning på sysselsatt kapital affärsområde %				-3,1%	-2,9%			-7,1%	
Medelantal anställda								1 389	

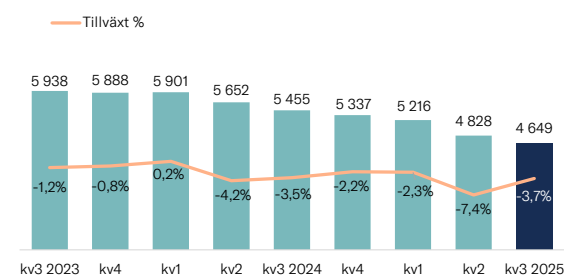
¹⁾ Se not 5 för Plantasjens nettoomsättning och EBITA, justerad

²⁾ Se sida 22 för information om EBITA, justerad

EBITA, justerad, 12 månader rullande, MSEK



Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK



Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv3 2025	kv1-3 2025
2024, MSEK	1 154	4 378
Valuta, %	-1%	-2%
Övrigt, %*	-10%	-11%
Organisk tillväxt, %**	-4%	-3%
Totalt, %	-16%	-16%
2025, MSEK	975	3 689

* Avser Plantasjen hänförligt till nedlagd verksamhet och stängda butiker

**Volym, pris och mix

Finansiell översikt Ratoskoncernen

Kassaflöde kvartal 3

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 868 MSEK (783). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -96 MSEK (-116). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -1 393 MSEK (-305). Periodens kassaflöde uppgick till -622 MSEK (362).

Förändringen av kvartalets kassaflöde var främst hänförligt till amortering av externa lån (netto -1 140 MSEK). Kvartalets kassaflöde har påverkats positivt med cirka 700 MSEK till följd av skiljedomen i Diab.

Kassaflöde januari-september

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 1 652 MSEK (2 042) 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 -229 MSEK (-693). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -2 646 MSEK (-1 566). Periodens kassaflöde uppgick till -1 223 MSEK (-216).

Förändringen av periodens kassaflöde var främst hänförligt till förändring av rörelsekapital (-592 MSEK) samt lägre investeringsverksamhet (+464 MSEK) främst hänförligt till färre tilläggsförvärv jämfört med föregående år samt högre utdelningar till minoritetsintressen (-581 MSEK).

Finansiell ställning och skuldsättningsgrad

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 891 MSEK (2 186 per 31 december 2024) och räntebärande nettoskuld exklusive finansiell leasingsskuld uppgick till 3 613 MSEK (2 815 per 31 december 2024). Skuldsättningsgraden exklusive finansiell leasingsskuld uppgick vid periodens slut till 0,6x (1,3x per 31 december 2024). Justerad skuldsättningsgrad exklusive finansiell leasing vid periodens slut uppgick till 1,6x (1,2x per 31 december 2024) efter kapitalvinster samt poster som är jämförelsestörande. Ratos har kvarvarande aktier i Sentia om 39,77% till ett värde av 2,5 miljarder SEK vid periodens slut och ingår inte i beräkningen av skuldsättningsgraden.

Koncernens räntebärande nettoskuld inklusive finansiell leasingsskuld uppgick till 7 099 MSEK (6 820 per 31 december 2024). Skuldsättningsgraden inklusive finansiell leasingsskuld uppgick vid periodens slut till 1,1x (1,9x per 31 december 2024). Den totala omräkningseffekten av valuta knutet till räntebärande skulder uppgick till -87 MSEK varav -1 MSEK avsåg skulder till kreditinstitut och -86 MSEK finansiell leasingsskuld.

Vid periodens slut uppgick koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut till 4 237 MSEK (4 506 per 31 december 2024).

Ratos har under kvartalet signerat avtal om att refinansiera befintlig revolverande kreditfacilitet om 3 miljarder SEK med en löptid på 3+1+1 år. Den nya kreditfaciliteten hållbarhetslänkas med en tydlig koppling till Ratosgruppens fastställda kortsiktiga- och långsiktiga hållbarhetsmål: mål för reduktion av koldioxidutsläpp och ett jämställdhetsmål. De årliga nyckeltalsnivåerna är satta i linje med dessa mål och räntemarginalen för faciliteten påverkas i positiv eller negativ riktning beroende på om dessa nivåer möts.

Finansnetto kvartal 3

Finansnettot uppgick till -109 MSEK (-185). Räntenettot var 58 MSEK lägre än samma period föregående år, främst till följd av lägre marknadsräntor.

Finansnetto januari-september

Finansnettot uppgick till -418 MSEK (-554). Årets finansnetto påverkades negativt av valutakursförändringar om 29 MSEK. Räntenettot var 117 MSEK lägre än samma period föregående år.

Skatt kvartal 3

Skattekostnaden för koncernens kvarvarande verksamhet uppgick till 52 MSEK (9) och resultat före skatt till 497 MSEK (-210). Den effektiva skattesatsen i kvartalet uppgick till 11% (negativ) och påverkas positivt med cirka 6% i kvartalet med resultatandelar från intressebolag.

Skatt januari-september

Skattekostnaden för koncernens kvarvarande verksamhet uppgick till 222 MSEK (157) och resultat före skatt till 1 457 MSEK (789). Den effektiva skattesatsen för perioden januari-september uppgick till 15% (31%). De jämförelsestörande posterna om +380 MSEK för perioden januari-september har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens effektiva skattesats.

Ratos eget kapital

Den 30 september 2025 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 15 182 MSEK (12 270 per 31 december 2024) motsvarande 46 SEK (37 per 31 december 2024) per utestående aktie.

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat uppgick för perioden januari-september till -135 MSEK (-127). Resultatet före skatt uppgick till -447 MSEK (-110) och påverkades negativt av nedskrivning av koncernintern fordran om -357 MSEK hänförligt till den avslutade rekonstruktionen i Plantasjen. Nedskrivningen i moderbolaget påverkar inte koncernens resultat.

Moderbolagets likvida medel uppgick till 149 MSEK (246 per 31 december 2024).

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

Ratos-aktien

Resultat per aktie före utspädning uppgick till 11,83 SEK (1,47) och efter utspädning till 11,70 SEK (1,47) för perioden januari-september. Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet uppgick därmed till 3,25 SEK (0,50) före utspädning samt 3,23 SEK (0,50) efter utspädning.

Slutkursen per den 30 september 2025 för Ratos B-aktie var 36,86 SEK. Totalavkastningen på B-aktien för kvartalet uppgick till 22,5%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 5,8%.

Antal aktier

Inga nya aktier har utfärdats under perioden januari-september. Per den 30 september 2025 uppgick det totala antalet aktier tillika utestående aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 327 385 688 och antalet röster till 108 911 923.

Incitamentprogram

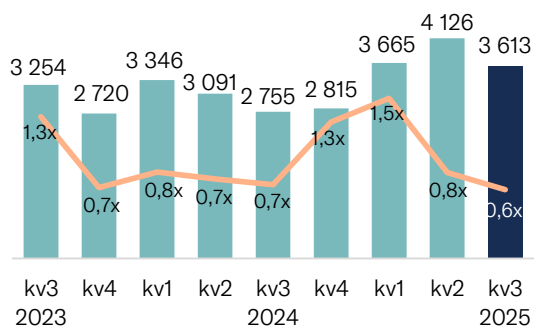
Under perioden har moderbolaget emitterat teckningsoptioner och ett konvertibelt förlagslån i enlighet med stämmobeslut 26 mars 2025. Totalt emitterades 375 000 teckningsoptioner samt 976 400 konvertibler.

Väsentliga händelser under kvartalet

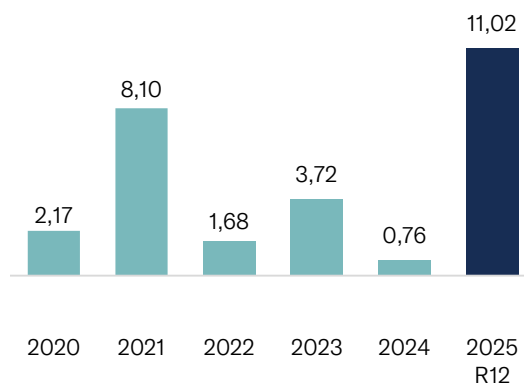
Den 25 juli meddelades skiljedomen i en tvist där Diab var en av parterna. Mot bakgrund av skiljedomen och i linje med Ratos pågående strategi beslutades att minska kapacitet i bolagets PET-produktion samt att skriva ned vissa tillgångar direkt kopplade till tvisten. Sammantaget resulterade detta i ett positivt utfall för Diab som netto uppgick till +300 MSEK.

Räntebärande nettoskuld och Skuldsättningsgrad¹⁾, MSEK, Koncernen totalt

— Skuldsättningsgrad



Resultat per aktie efter utspädning, SEK Koncernen totalt



¹⁾ Exklusive finansiell leasingsskuld

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	kv3 2025	kv3 2024	kv1-3 2025	kv1-3 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	4 165	4 596	14 231	15 374	20 057
Övriga rörelseintäkter	736	39	1 012	89	142
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 869	-2 459	-6 185	-6 861	-8 985
Kostnader för ersättning till anställda	-1 547	-1 570	-4 905	-5 068	-6 849
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar	-553	-575	-1 190	-1 294	-1 745
Övriga externa kostnader	-476	-207	-1 472	-1 537	-2 125
Realisationsresultat från koncernföretag	0	63	-10	63	62
Realisationsresultat från intresseföretag	-0		33		
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	149	88	360	297	439
Rörelseresultat	606	-25	1 874	1 064	995
Finansnetto ¹⁾	-109	-185	-418	-554	-726
Resultat före skatt	497	-210	1 457	509	269
Skatt	-52	-9	-222	-157	-176
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet²⁾	444	-219	1 234	352	94
Periodens resultat från avvecklad verksamhet		164	3 031	453	568
Periodens resultat	444	-54	4 265	806	662
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	395	-146	3 873	482	249
Innehav utan bestämmande inflytande	49	92	392	323	414
Resultat per aktie, SEK					
- före utspädning	1,21	-0,45	11,83	1,47	0,76
- efter utspädning	1,20	-0,45	11,70	1,47	0,76
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, SEK					
- före utspädning	1,21	-0,79	3,25	0,50	-0,45
- efter utspädning	1,20	-0,79	3,23	0,50	-0,45

¹⁾ Se sida 23 för en specifikation av finansnettot

²⁾ Periodens resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till moderbolagets ägare uppgår för kv3 2025 till 395 MSEK och för kv1-3 2025 till 1 064 MSEK.

Periodens resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande uppgår för kv3 2025 till 49 MSEK och för kv 1-3 2025 till 171 MSEK.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	kv3 2025	kv3 2024	kv1-3 2025	kv1-3 2024	Helår 2024
Periodens resultat	444	-54	4 265	806	662
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto		0		-1	-3
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen					0
	0	0	0	-1	-3
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>					
Periodens omräkningsdifferenser	-63	-200	-443	-68	133
Periodens förändring av säkringsreserv	-0	94	-117	109	79
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	-1	2	3	0	-2
	-64	-104	-556	41	210
Periodens övrigt totalresultat	-64	-104	-556	40	207
Periodens totalresultat	380	-158	3 709	846	869
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare	349	-233	3 446	531	434
Innehav utan bestämmande inflytande	31	74	263	315	436

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	11 910	14 015	14 286
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 611	1 799	1 785
Materiella anläggningstillgångar	1 177	1 582	1 547
Nyttjanderättstillgångar	3 252	4 449	3 609
Finansiella anläggningstillgångar	5 184	3 321	3 522
Uppskjutna skattefordringar	567	553	555
Summa anläggningstillgångar	23 700	25 719	25 304
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 596	1 839	1 851
Kundfordringar	1 990	2 915	3 025
Kortfristiga fordringar	1 489	2 229	2 170
Likvida medel	891	2 121	2 186
Summa omsättningstillgångar	5 967	9 105	9 232
Summa tillgångar	29 667	34 824	34 536
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	17 289	14 592	14 752
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	6 963	8 267	7 613
Ej räntebärande skulder	361	1 068	963
Pensionsavsättningar	69	66	68
Övriga avsättningar	40	41	43
Uppskjutna skatteskulder	344	898	708
Summa långfristiga skulder	7 778	10 340	9 395
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	978	1 412	1 393
Ej räntebärande skulder	3 490	7 818	8 441
Avsättningar	132	662	555
Summa kortfristiga skulder	4 600	9 891	10 388
Summa skulder	12 378	20 231	19 783
Summa eget kapital och skulder	29 667	34 824	34 536

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	2025-09-30			2024-09-30			2024-12-31		
	Moder- bolaget s ägare	Innehav utan best inflytan de	Totalt eget kapital	Moder- bolaget s ägare	Innehav utan best inflytan de	Totalt eget kapital	Moder- bolaget s ägare	Innehav utan best inflytan de	Totalt eget kapital
MSEK									
Ingående eget kapital	12 270	2 482	14 752	12 314	2 137	14 451	12 314	2 137	14 451
Periodens totalresultat	3 446	263	3 709	531	315	846	434	436	869
Utdelning	-442	-858	-1 300	-409	-280	-689	-409	-281	-689
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott och nyemission					24	24		50	50
Nettoeffekt, återköp/inlösen av egna aktier				-1	-1	-2	-1	-1	-2
Konvertering av optioner/konvertibellån till aktier				21		21	21		21
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	1		1	4		4	4		4
Optionspremier	-1		-1	6		6	6		6
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	177	417	594	-34	-38	-72	598	323	921
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-133	-56	-189	-39	-11	-49	-529	-402	-931
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	-23	49	26	-4	55	51	-12	64	52
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		5	5		0	0			
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-309	-309						
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av utdelning från intressebolag	-114	114		-156	156		-156	156	
Utgående eget kapital	15 182	2 107	17 289	12 234	2 358	14 592	12 270	2 482	14 752

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

MSEK	kv3 2025	kv3 2024	kv1-3 2025	kv1-3 2024	Helår 2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat från kvarvarande verksamhet	606	-25	1 874	1 064	995
Rörelseresultat från avvecklad verksamhet	-0	183	3 047	494	675
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	553	570	-1 895	1 238	1 568
	1 158	729	3 026	2 796	3 238
Erhållna utdelningar från intressebolag		2	320	318	318
Räntor och finansiella poster, netto	-128	-105	-376	-412	-544
Betald inkomstskatt	-68	-50	-322	-255	-447
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	962	576	2 649	2 448	2 566
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	91	155	98	30	130
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	121	75	76	501	351
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-307	-24	-1 171	-936	399
Kassaflöde från den löpande verksamheten	868	783	1 652	2 042	3 445
Investeringsverksamheten					
Förvärv, koncernföretag	-1	-24	-42	-412	-608
Avyttring, koncernföretag		-25	83	-25	-25
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-128	-70	-303	-223	-287
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	3	3	3	-33	-52
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-96	-116	-229	-693	-972
Finansieringsverksamheten					
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott		24		24	50
Överlåtelse av egna aktier		-2		-2	-2
Transaktioner avseende optioner	-1	-11	-128	-21	-28
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-31	-1	-130	3	-891
Utbetald utdelning	0		-442	-409	-409
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	3	-26	-858	-278	-281
Upptagna lån	407	3 315	3 255	3 387	3 405
Amortering av lån	-1 496	-3 263	-3 537	-3 381	-3 403
Amortering av finansiella leasingsskulder	-275	-341	-805	-889	-1 060
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 393	-305	-2 646	-1 566	-2 618
Periodens kassaflöde	-622	362	-1 223	-216	-145
Likvida medel vid periodens början	1 509	1 819	2 186	2 360	2 360
Kursdifferens i likvida medel	5	-60	-72	-23	-29
Likvida medel vid periodens slut	891	2 121	891	2 121	2 186

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	kv3 2025	kv3 2024	kv1-3 2025	kv1-3 2024	Helår 2024
Övriga rörelseintäkter	1	0	43	0	8
Administrationskostnader	-44	-28	-177	-127	-150
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0	-0	-1	-1	-1
Rörelseresultat	-43	-28	-135	-127	-142
Finansnetto ¹⁾	22	2	-312	18	15
Resultat efter finansiella poster	-21	-26	-447	-110	-127
Koncernbidrag, erhållna					177
Resultat före skatt	-21	-26	-447	-110	50
Skatt	0	0	50	48	48
Periodens resultat	-20	-26	-397	-62	98

¹⁾ Se sida 23 för en specifikation av finansnettot

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	kv3 2025	kv3 2024	kv1-3 2025	kv1-3 2024	Helår 2024
Periodens resultat	-20	-26	-397	-62	98
Periodens övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-20	-26	-397	-62	98

Balansräkning för moderbolagets i sammandrag

MSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	3	4	3
Finansiella anläggningstillgångar	9 267	10 794	11 174
Fordringar på koncernföretag	1 469	3 257	3 130
Uppskjutna skattefordringar	301	252	252
Summa anläggningstillgångar	11 039	14 306	14 560
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	25	32	26
Fordringar på koncernföretag	4 051	2 935	3 983
Likvida medel	149	1 037	246
Summa omsättningstillgångar	4 224	4 004	4 254
Summa tillgångar	15 263	18 310	18 814
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8 898	9 577	9 737
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	4 100	4 131	4 133
Konvertibla förlagslån	102	111	112
Uppskjutna skatteskulder	3	4	4
Summa långfristiga skulder	4 206	4 246	4 249
Kortfristiga avsättningar		26	5
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	1 925	3 980	4 140
Räntebärande skulder	172	408	419
Ej räntebärande skulder, koncernföretag	0	30	193
Ej räntebärande skulder	63	43	71
Summa kortfristiga skulder	2 160	4 461	4 824
Summa eget kapital och skulder	15 263	18 310	18 814

Förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

MSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Ingående eget kapital	9 737	10 016	10 016
Periodens totalresultat	-397	-62	98
Utdelning	-442	-409	-409
Konvertering av optioner/konvertibellån till aktier		21	21
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	2	5	5
Uppskjuten skatt på konverteringsrätt	-1	-1	-1
Optionspremier	-1	6	6
Utgående eget kapital	8 898	9 577	9 737

Not 1 Redovisningsprinciper

Ratos koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och tillhörande tolkningar (IFRIC), så som de antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. För moderbolaget tillämpas även RFR 2 Redovisning för juridisk person.

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

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

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

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

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Ratoskoncernens verksamheter innebär risker hänförliga till både moderbolaget och affärsområdenas bolag. Dessa omfattar framför allt marknadsmässiga, verksamhetsrelaterade och transaktionsrelaterade risker och kan avse både generella risker, såsom omvärldshändelser

och den makroekonomiska utvecklingen, samt företags- och branschspecifika risker.

De finansiella riskerna består av likviditetsrisk, ränterisk, kreditrisk och valutarisk. Det finns ett antal finansiella risker som flertalet av bolagen är exponerade mot, främst relaterade till lån, kundfordringar, leverantörsskulder och derivat-instrument. De risker som bolagen utsätts för hanteras av respektive bolag.

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

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

Not 3 Finansiella instrument

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

I rapport över finansiell ställning per 30 september 2025 uppgår värdet på derivat, nivå 2, till netto -6 MSEK (9 per 31 december 2024), varav 2 MSEK (12 per 31 december 2024) redovisas som tillgång och 8 MSEK (3 per 31 december 2024) som skuld.

I rapport över finansiell ställning per 30 september 2025 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderat till verkligt värde i enlighet med nivå 3 till 392 MSEK (1 270 per 31 december 2024). Förändringen visas i tabellen nedan.

Förändring, nivå 3 MSEK	Syntetiska optioner		Köp- och sälloptioner		Villkorade köpeskillningar	
	2025-09-30	2024-12-31	2025-09-30	2024-12-31	2025-09-30	2024-12-31
Ingående balans	190	149	968	1 869	112	141
Redovisat i totalresultat	-33	86	-21	20	-1	-10
Redovisat mot eget kapital			-77	-41		
Tillkommande/justerade					-71	80
Reglerat	-127	-45	-9	-880	-21	-99
Avyttring, koncernföretag			-507		-10	
Utgående balans	30	190	353	968	9	112

Not 4 Förvärvade och avyttrade verksamheter

Förvärv inom affärsområden

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

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

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

HL Display förvärvade under oktober 2024 det kanadensiska bolaget Kost Klip Manufacturing Ltd. Under tredje kvartalet 2025 har förvärvsanalysen uppdaterats och slutlig villkorad köpeskilling fastställts.

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

	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 köpeskilling tidigare förvärv	21
Påverkan på koncernens likvida medel	42

Avyttring inom affärsområden

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

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

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

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

Avyttring av segmentet Construction

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

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

Resultaträkning från avvecklad verksamhet

MSEK	kv3 2025	kv3 2024	kv1-3 2025	kv1-3 2024	Helår 2024
Intäkter		2 858	5 555	9 023	12 072
Kostnader		-2 647	-5 266	-8 442	-11 321
Resultat före skatt		211	289	581	751
Skatt		-46	-71	-128	-183
Resultat efter skatt		164	218	453	568
Realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten			2 813		
Totalt resultat för perioden		164	3 031	453	568
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Moderbolagets ägare		113	2 809	318	395
Innehav utan bestämmande inflytande		51	221	135	174
Resultat per aktie, SEK					
- före utspädning		0,35	8,58	0,97	1,21
- efter utspädning		0,35	8,47	0,97	1,21

Kassaflödesanalys från avvecklad verksamhet

MSEK	kv3 2025	kv3 2024	kv1-3 2025	kv1-3 2024	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten		505	-195	303	1 138
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5	12	-20	-29
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3	-1 057	-506	159
Förändring av likvida medel		503	-1 240	-224	1 268

Nettotillgångar vid försäljningstidpunkt

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

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

Not 5 Segmentsredovisning

Affärsområdet Industry består av två segment – Industrial Services, produkt- och tjänsteutveckling och Product Solutions, som utvecklar och säljer egna produkter. Industrial Services består av bolagen Aleido, Knightec Group, Speed Group och TFS HealthScience och Product Solutions består av bolagen Diab, HL Display, LEDiL och Oase Outdoors.

I affärsområdet, tillika segmentet, Construction & Services är fokus att underhålla ett hållbart samhälle. Construction & Services består av bolagen Expin Group och Presis Infra och intressebolagen Aibel och Sentia. Consumer, affärsområde tillika segment, består av bolagen KVD och Plantasjen.

	kv3 2025	kv3 2024	kv1-3 2025	kv1-3 2024	12 mån Rullande	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK						
Industrial Services	1 192	1 233	3 790	3 987	5 158	5 356
Product Solutions	1 259	1 203	4 074	3 880	5 293	5 099
Eliminering av intern nettoomsättning	-12	-8	-39	-30	-50	-41
Industry	2 440	2 428	7 825	7 837	10 402	10 414
Construction & Services	750	1 015	2 717	3 160	3 864	4 307
Consumer	975	1 154	3 689	4 378	4 649	5 337
- varav Plantasjen	591	730	2 480	3 210	3 056	3 785
Eliminering av intern nettoomsättning	-0	-0	-0	-2	-0	-2
Ratoskoncernen kvarvarande verksamhet	4 165	4 596	14 231	15 374	18 914	20 057
Avvecklad verksamhet		2 858	5 552	9 020	8 600	12 068
Ratoskoncernen	4 165	7 454	19 783	24 394	27 514	32 125
	kv3 2025	kv3 2024	kv1-3 2025	kv1-3 2024	12 mån Rullande	Helår 2024
EBITA, justerad, MSEK						
Industrial Services	82	104	270	332	403	466
Product Solutions	153	131	535	487	627	579
Industry	235	235	805	819	1 030	1 045
Construction & Services	172	135	573	473	791	691
Consumer	9	-56	343	269	134	60
- varav Plantasjen	-19	-86	259	194	29	-37
Koncernkostnader	-43	-28	-134	-127	-149	-142
Ratoskoncernen kvarvarande verksamhet	373	286	1 586	1 434	1 805	1 654
Avvecklad verksamhet		183	234	494	415	675
Ratoskoncernen	373	469	1 820	1 928	2 221	2 329
	kv3 2025	kv3 2024	kv1-3 2025	kv1-3 2024	12 mån Rullande	Helår 2024
EBITA %, justerad						
Industrial Services	6,9%	8,4%	7,1%	8,3%	7,8%	8,7%
Product Solutions	12,1%	10,9%	13,1%	12,6%	11,8%	11,4%
Industry	9,6%	9,7%	10,3%	10,5%	9,9%	10,0%
Construction & Services	23,0%	13,3%	21,1%	15,0%	20,5%	16,0%
Consumer	0,9%	-4,8%	9,3%	6,1%	2,9%	1,1%
Ratoskoncernen kvarvarande verksamhet¹⁾	9,0%	6,2%	11,1%	9,3%	9,5%	8,2%
Ratoskoncernen¹⁾	9,0%	6,3%	9,2%	7,9%	8,1%	7,2%

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

forts. Not 5

	kv3 2025	kv3 2024	kv1-3 2025	kv1-3 2024	12 mån Rullande	Helår 2024
Rörelseresultat, MSEK						
Industrial Services	26	65	155	257	215	317
Product Solutions	451	131	814	487	904	576
Industry	478	196	970	743	1 119	893
Construction & Services	164	145	524	463	731	670
Consumer	7	-337	516	-16	105	-426
Koncernkostnader	-43	-28	-134	-127	-149	-142
Ratoskoncernen kvarvarande verksamhet	606	-25	1 874	1 064	1 806	995
Avvecklad verksamhet		183	3 047	494	3 228	675
Ratoskoncernen	606	159	4 922	1 558	5 034	1 670
	kv3 2025	kv3 2024	kv1-3 2025	kv1-3 2024	12 mån Rullande	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK						
Industrial Services	64	175	223	433	403	613
Product Solutions	955	221	1 179	524	1 319	664
Industry	1 019	395	1 402	958	1 721	1 277
Construction & Services	-44	-5	281	345	561	625
Consumer	-119	-89	126	585	193	652
Moderbolag och centrala bolag	11	-23	37	-149	-60	-246
Ratoskoncernen kvarvarande verksamhet	868	277	1 847	1 740	2 415	2 308
Avvecklad verksamhet		505	-195	303	640	1 138
Ratoskoncernen	868	783	1 652	2 042	3 055	3 445
	kv3 2025	kv3 2024	kv1-3 2025	kv1-3 2024	12 mån Rullande	Helår 2024
Orderingång, MSEK						
Construction & Services, kvarvarande verksamhet	25	45	3 401	3 872	3 740	4 212
Aibel ¹⁾	3 371	2 339	9 643	12 764	9 701	12 821
	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31			
Orderstock, MSEK						
Construction & Services, kvarvarande verksamhet	9 020	8 790	8 261			
Aibel ¹⁾	22 040	30 783	26 744			
	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31			
Avkastning på sysselsatt kapital, %						
Industrial Services	12,5%	14,1%	14,8%			
Product Solutions	10,1%	9,9%	9,6%			
Industry	10,9%	11,3%	11,4%			
Construction & Services	17,9%	11,0%	15,6%			
Consumer	-3,1%	-2,9%	-7,1%			
Ratoskoncernen²⁾	9,3%	10,2%	10,1%			

¹⁾ Aibels orderingång och orderstock konsolideras inte i segmentet Construction & Services.

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

Nyckeltal

För definitioner se sida 24

MSEK	kv1-3 2025	kv1-3 2024	Helår 2024
Skuldsättningsgrad exkl. finansiell leasing	0,6x	0,7x	1,3x
Skuldsättningsgrad	1,1x	1,4x	1,9x
Soliditet, %	58,3	41,9	42,7
Avkastning på eget kapital, %	27,5	7,8	2,0
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing, %	9,3	10,2	10,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9,0	9,1	9,4
Avkastning på investerat kapital, %	7,0	7,3	7,5
Nyckeltal per aktie¹⁾			
Totalavkastning, %	22,5	-0,3	-9,9
Direktavkastning, %			4,3
Börskurs, SEK	36,86	34,66	31,34
Utdelning, SEK			1,35
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK ²⁾	46,37	37,37	37,48
Resultat per aktie före utspädning, SEK	11,83	1,47	0,76
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	11,70	1,47	0,76
Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
- före utspädning	327 385 688	327 114 930	327 182 990
- efter utspädning	331 662 841	327 348 795	327 216 723
Totalt antal registrerade aktier			
Antal utestående aktier ³⁾	327 385 688	327 385 688	327 385 688
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	242 748 628	242 748 628	242 748 628

¹⁾ Om inget annat anges avses B-aktien

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

³⁾ Efter inlösen samt överlåtelse av Ratos egna aktier

Avstämning mellan alternativa nyckeltal (APM) och IFRS

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

Nedan visas avstämningar och redogörelse för delkomponenter som ingår i de väsentliga alternativa nyckeltal som används i denna rapport. Avstämning sker mot den mest direkt avstämbara posten, delsumman eller totalsumman som anges i de finansiella rapporterna för motsvarande period. Definitioner återfinns på www.ratos.com och sida 24 i denna rapport.

Organisk tillväxt

	kv3 2025	kv3 2024	kv1-3 2025	kv1-3 2024	Helår 2024
MSEK, kvarvarande verksamhet					
Tillväxt Nettoomsättning, %	-9%	-1%	-7%	0%	0%
Nettoomsättning	4 165	4 596	14 231	15 374	20 057
Förvärvad nettoomsättning	85	67	356	287	437
Effekter av valutaförändringar	-101	-133	-342	-140	-154
Övrigt ¹⁾	-246		-778		48
Nettoomsättning, justerad	4 427	4 663	14 996	15 227	19 726
Avyttrad nettoomsättning i jämförelseperiod	9	3	27	10	11
Nettoomsättning, justerad i jämförelseperioden	4 587	4 650	15 347	15 322	20 056
Organisk tillväxt	-161	13	-351	-96	-330
Organisk tillväxt, %	-3%	0%	-2%	-1%	-2%

¹⁾ För kv3 2025 avser -128 MSEK Expin Group hänförligt till nedlagd verksamhet och -118 MSEK avser Plantasjen hänförligt till nedlagd verksamhet och stängda butiker. För kv1-3 2025 avser -290 MSEK Expin Group hänförligt till nedlagd verksamhet och -488 MSEK avser Plantasjen hänförligt till nedlagd verksamhet och stängda butiker. För helåret 2024 avser 100 MSEK Expin Group och -52 MSEK Plantasjen.

EBITDA, EBITA och Rörelseresultat

	kv3 2025	kv3 2024	kv1-3 2025	kv1-3 2024	Helår 2024
MSEK, kvarvarande verksamhet					
EBITDA, Koncernen totalt	1 159	758	6 163	2 933	3 523
<i>Avvecklad verksamhet</i>		<i>208</i>	<i>3 098</i>	<i>574</i>	<i>783</i>
EBITDA, Kvarvarande verksamhet	1 159	550	3 065	2 358	2 740
Avskrivningar och nedskrivningar	-523	-298	-1 100	-958	-1 375
EBITA	636	252	1 965	1 400	1 365
Rekonstruktion		-35	176	-35	-187
Omstrukturering	-37	1	-89	1	-54
Transaktionskostnader			-24		
Övrigt ¹⁾	300		316		-49
Justerad EBITA	373	286	1 586	1 434	1 654
Nedskrivning av goodwill					-246
Avskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv	-30	-276	-91	-337	-124
Rörelseresultat	606	-25	1 874	1 064	995

¹⁾ För kv3 2025 och kv1-3 2025 avser 300 MSEK Diab, hänförligt till utfallet av skiljedomen samt minskad kapacitet och nedskrivning av tillgångar i bolagets PET-produktion.

Räntebärande nettoskuld

	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
MSEK, koncernen totalt			
Räntebärande skulder, övrigt	4 454	4 883	5 001
Avsättningar för pensioner	69	66	68
Räntebärande tillgångar	-19	-74	-68
Likvida medel	-891	-2 121	-2 186
Räntebärande nettoskuld exkl. finansiell leasing	3 613	2 755	2 815
Finansiella leasingskulder	3 487	4 796	4 005
Räntebärande nettoskuld ink. finansiell leasing	7 099	7 550	6 820

Specifikation av finansnetto

	kv3 2025	kv3 2024	Förändr. %	kv1-3 2025	kv1-3 2024	Förändr. %	Helår 2024
MSEK, kvarvarande verksamhet							
Ränteintäkter	8	16	-53%	24	52	-54%	66
Räntekostnader	-47	-105	55%	-218	-335	35%	-434
Räntekostnader finansiell leasing	-58	-66	12%	-178	-207	14%	-266
Räntenetto	-98	-155	37%	-372	-489	24%	-634
Valutakursdifferenser	-8	-6	-46%	-29	-15	-85%	-23
Övriga finansiella poster	-3	-24	87%	-17	-50	66%	-69
Finansnetto	-109	-185	41%	-418	-554	25%	-726

	kv3 2025	kv3 2024	Förändr. %	kv1-3 2025	kv1-3 2024	Förändr. %	Helår 2024
MSEK, moderbolaget							
Räntenetto	38	7	pos	80	41	97%	58
Valutakursdifferenser	-16	5	neg	-26	1	neg	-4
Övriga finansiella poster	0	-10	103%	-9	-24	61%	-40
Reaförlust av koncernintern fordran till följd av rekonstruktion				-357			
Finansnetto	22	2	pos	-312	18	neg	15

Definitioner

Direktavkastning

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

Totalavkastning

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

Avkastning på eget kapital

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

Avkastning på investerat kapital

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

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Avkastning på sysselsatt kapital affärsområde och segment

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

EBITDA

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

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

EBITA

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

EBITA-marginal

EBITA i procent av nettoomsättningen.

Eget kapital per aktie

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

Investerat kapital

Anläggningstillgångar (inklusive goodwill) och rörelsekapital.

Justerad EBITA

EBITA justerat för engångsposter som på affärsområdesnivå bedöms jämförelsestörande.

Justerad EBITA-marginal

Justerad EBITA i procent av nettoomsättningen.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

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

Medelantal anställda

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

Orderingång

Värdet av erhållna projekt och avtal, samt värdeförändringar i befintliga projekt och avtal under den aktuella perioden.

Orderingång redovisas endast för affärsområdet Construction & Services då det anses vara ett väsentligt nyckeltal för deras verksamhet.

Orderstock

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

Organisk tillväxt

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

Resultat per aktie före utspädning

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

Resultat per aktie efter utspädning

Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från konvertibla skuldebrev och optioner utgivna till anställda.

Räntebärande nettoskuld

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

Sysselsatt kapital

Eget kapital, innehav utan bestämmande inflytande samt räntebärande skulder.

Skuldsättningsgrad exklusive finansiell leasing

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

Skuldsättningsgrad

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

Soliditet

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

12 månader rullande

Avser de senaste tolv månaderna.

Investerarpresentation

21 oktober kl 09.00
<https://youtube.com/live/Q4RmvZKK4vc?feature=share>

Kommande informationstillfällen

2026
Bokslutskommuniké 2025 16 februari

Stockholm den 21 oktober 2025
Ratos AB (publ)



Jonas Wiström
Verkställande direktör

För ytterligare information

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

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

Denna information är sådan information som Ratos AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 21 oktober 2025 kl. 07.00 CEST.

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