Delårsrapport Q3 2026

RATOS

Delårsrapport januari-september, 2026

Ökad tillväxt och stärkt resultat i portföljen

Kvartal 3 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 4 427 MSEK (4 165), varav organisk tillväxt uppgick till 5,9% (-3,5%)
- Justerad[1)] EBITA uppgick till 480 MSEK (373)
- Justerad EBITA-marginal uppgick till 10,8% (9,0%)
- Rörelseresultatet uppgick till 450 MSEK (606) där föregående år påverkades av jämförelsestörande poster om +263 MSEK främst hänförligt till regleringen av skiljedomen för Diab
- Periodens resultat uppgick till 327 MSEK (444)
- Justerat resultat per aktie[2)] efter utspädning uppgick till 0,83 SEK (0,43)
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,83 SEK (1,20)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 270 MSEK (868) där föregående år påverkades av jämförelsestörande poster om +700 MSEK hänförligt till regleringen av skiljedomen för Diab

Januari-september 2026, kvarvarande verksamhet

- Nettoomsättningen uppgick till 14 626 MSEK (14 231), varav organisk tillväxt uppgick till 4,1% (-2,3%)
- Justerad[1)] EBITA uppgick till 1 885 MSEK (1 586)
- Justerad EBITA-marginal uppgick till 12,9% (11,1%)
- Rörelseresultatet uppgick till 2 157 MSEK (1 874) och påverkades av jämförelsestörande poster om +362 MSEK (+380) främst hänförligt till avyttringen av aktier i Sentia samt erhållen försäkringsersättning
- Periodens resultat uppgick till 1 671 MSEK (1 234)
- Justerat resultat per aktie[2)] efter utspädning uppgick till 3,47 SEK (2,04)
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 4,57 SEK (3,23)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 1 811 MSEK (1 847)

Väsentliga händelser under samt efter kvartalets slut

- Den 21 oktober ingick HL Display avtal om att förvärva Top Global S.L. Förvärvet förväntas slutföras under det fjärde kvartalet

Finansiell utveckling

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	Förändr. %	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Förändr. %	12 mån Rullande	Helår 2025	Förändr. %
Ratoskoncernen, kvarvarande verksamhet									
Nettoomsättning	4 427	4 165	6%	14 626	14 231	3%	19 227	18 832	2%
EBITA, justerad[1]	480	373	29%	1 885	1 586	19%	2 230	1 931	15%
EBITA %, justerad[1]	10,8%	9,0%		12,9%	11,1%		11,6%	10,3%	
EBITA	480	636	-25%	2 246	1 965	14%	2 304	2 023	14%
EBITA %	10,8%	15,3%		15,4%	13,8%		12,0%	10,7%	
Rörelseresultat[3]	450	606	-26%	2 157	1 874	15%	567	284	99%
Resultat före skatt	349	497	-30%	1 832	1 457	26%	113	-262	143%
Periodens resultat[3]	327	444	-26%	1 671	1 234	35%	-63	-499	87%
- varav hänförligt till Moderbolagets ägare	273	395	-31%	1 507	3 873	-61%	-236	-679	65%
Resultat per aktie före utspädning, SEK[2]	0,83	1,21	-31%	4,60	3,25	42%	-0,72	-2,07	65%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK[2]	0,83	1,20	-31%	4,57	3,23	41%	-0,72	-2,07	65%
Ratoskoncernen totalt									
Kassaflöde från den löpande verksamheten	270	868	-69%	1 811	1 652	10%	2 454	2 294	7%
Skuldsättningsgrad exkl. finansiell leasing				1,0x	0,6x			0,6x	
Justerad skuldsättningsgrad exkl. finansiell leasing				1,1x	1,6x			1,4x	
Avkastning på sysselsatt kapital				9,1%	9,0%			8,9%	

[1)] För avstämning av EBITA, justerad se sida 30. För definition se sida 32.
[2)] Justerat resultat per aktie har justerats för majoritetens andel av de jämförelsestörande posterna. Resultat per aktie för den kvarvarande verksamheten har för Helår 2025 påverkats negativt av nedskrivning av goodwill.
[3)] Rörelseresultatet och Periodens resultat har för Helår 2025 påverkats negativt av jämförelsestörande poster och nedskrivning av goodwill som netto uppgick till -1 526 MSEK. Se sida 30 för information om de jämförelsestörande posterna.
[4)] Skuldsättningsgraden är justerat för kapitalvinster samt jämförelsestörande poster.

VD kommenterar utvecklingen under det tredje kvartalet 2026

Ökad tillväxt och stärkt resultat i portföljen

Det tredje kvartalet präglades av god organisk tillväxt och en bred lönsamhetsförbättring i våra portföljbolag. Vi fortsatte samtidigt att utveckla bolagen genom organiska tillväxtinitiativ, tilläggsförvärv och stärkt industriell kompetens i portföljbolagens styrelser.

Den organiska tillväxten uppgick till 6 procent, driven av en stark utveckling i flertalet portföljbolag med fortsatt hög aktivitet inom försvar, industri och energi. Presis Infra redovisade tvåsiffrig tillväxt, till följd av goda leveranser inom befintliga kontrakt och avtalsenliga prisindexeringar. Diab uppvisade en positiv utveckling inom de flesta industrisegment, med särskilt stark utveckling inom försvar, samtidigt som bolaget i linje med sin strategi minskade sin exponering mot den kinesiska vindkraftsmarknaden. Vi noterade även tidiga tecken på förbättring i Knightec Group, där ökad aktivitet i kunddialogerna bidrog till en starkare orderingång, främst inom försvar och fordon. Våra övriga tjänstebolag, TFS och Aleido, uppvisade fortsatt negativ underliggande tillväxt även om utvecklingen var positiv inom vissa industrisegment såsom försvar för Aleido.

Resultatet i Speed belastades fortsatt av kostnader relaterade till ett antal större automationsprojekt, vilka förväntas vara fullt driftsatta mot slutet av 2026 och därmed successivt kunna bidra till en förbättrad lönsamhet.

HL Display fortsatte att leverera god organisk tillväxt i kombination med disciplinerade tilläggsförvärv. Efter kvartalets utgång tecknade bolaget avtal om ett förvärv i Spanien, det tredje förvärvet hittills i år på lika många marknader. Tillsammans bidrar den organiska tillväxten och förvärven till att stärka bolagets marknadsposition och geografiska närvaro.

Lönsamheten förbättrades brett, med resultatökningar i en majoritet av portföljbolagen. Justerad EBITA ökade med 29 procent, med särskilt starka bidrag från våra plattformsbolag. Justerat resultat per aktie nästan fördubblades jämfört med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 0,83 SEK.

Som en del av vårt aktiva ägande har vi även fortsatt att stärka den industriella kompetensen i portföljbolagens styrelser genom rekrytering av erfarna externa styrelseordförande. Det är en viktig del i arbetet med att stödja bolagens fortsatta utveckling och långsiktiga värdeskapande.

Kvartalet präglades av en fortsatt robust utveckling inom produktbolagen medan tjänstebolagen var fortsatt påverkade av ett dämpat marknadsläge. Vi går in i årets sista månader med ett försiktigt positivt momentum och en robust finansiell ställning.

Våra prioriteringar ligger fast: att förbättra bolagens resultat, driva lönsam tillväxt och allokera kapital där vi ser störst potential att skapa långsiktigt aktieägarvärde.

Gustaf Salford
VD, Ratos

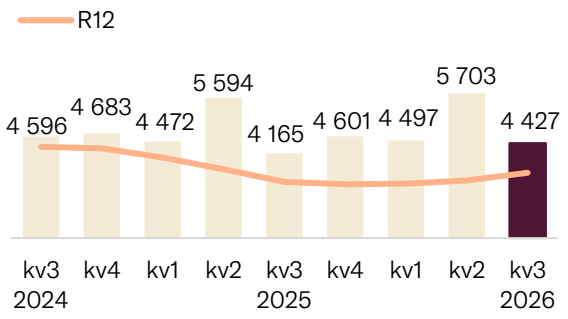
Ratos utveckling kvartal 3 2026

MSEK	Nettoomsättning kv3 2026	Nettoomsättning kv3 2025	Förändr. %	Organisk tillväxt kv3 2026	Organisk tillväxt kv3 2025	EBITA, justerad kv3 2026	EBITA, justerad kv3 2025	Förändr. %	EBITA-marginal, justerad kv3 2026	EBITA-marginal, justerad kv3 2025	Avkastning på sysselsatt kapital exkl kassa[1] kv3 2026	Avkastning på sysselsatt kapital exkl kassa[1] kv3 2025
Kärninnehav												
Diab	384	365	5%	1,1%	6,5%	50	40	26%	13,0%	10,9%	16,6%	7,4%
HL Display	837	707	18%	3,0%	4,1%	124	100	24%	14,9%	14,2%	21,0%	20,6%
LEDiL	137	132	4%	4,1%	-4,2%	21	19	10%	15,1%	14,3%	5,0%	5,3%
Aleido	154	162	-5%	-6,9%	-6,0%	22	19	15%	14,5%	11,9%	8,4%	8,7%
Knightec Group	515	507	2%	-0,1%	-3,2%	43	35	23%	8,3%	6,9%	5,9%	7,2%
Speed	267	222	20%	32,0%	-4,2%	-2	8	-130%	-0,9%	3,6%	-2,2%	3,4%
TFS	333	310	8%	7,7%	4,7%	15	20	-22%	4,6%	6,4%	16,7%	18,9%
Expin Group		186	-100%		-7,2%		-5	100%		-2,4%		-11,0%
Presis Infra	739	564	31%	20,1%	-14,7%	59	28	109%	8,0%	5,0%	13,5%	14,1%
Aibel[2]						119	90	31%				
Sentia[2] [3]						49	59	-18%				
Övriga bolag												
KVD	400	384	4%	4,1%	-9,5%	33	28	14%	8,1%	7,4%	10,3%	11,4%
Oase Outdoors	66	55	20%	18,6%	-13,2%	-4	-6	29%	-6,2%	-10,5%	11,4%	7,6%
Plantasjen	648	591	10%	2,9%	-0,9%	-8	-19	59%	-1,2%	-3,3%	4,7%	0,9%
Koncernkostnader						-40	-44	10%				
Eliminering av intern nettoomsättning	-55	-20										
Koncernen totalt	**4 427**	**4 165**	6%	**5,9%**	**-3,5%**	**480**	**373**	29%	**10,8%**	**9,0%**	**9,1%**	**9,0%**
Jämförelsestörande poster[4]							263					
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv						-30	-30	2%				
Koncernens rörelseresultat						**450**	**606**	-26%				
Finansnetto						-101	-109	7%				
Resultat före skatt						**349**	**497**	-30%				
Skatt						-22	-52	58%				
Periodens resultat						**327**	**444**	-26%				

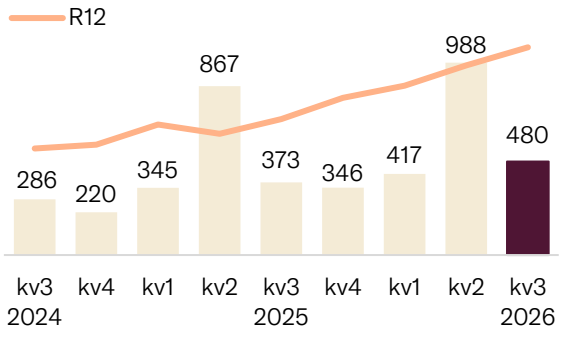
Försäljningsbrygga Ratoskoncernen	**kv3 2026**
2025, MSEK	4 165
Struktur, %	-3%
Valuta, %	3%
Organisk tillväxt, %	6%
Totalt, %	6%
2026, MSEK	4 427

[1] Avkastning på sysselsatt kapital för koncernen totalt inkluderar kassa
[2] Konsolideras enligt kapitalandelsmetoden
[3] Ratos andel av Sentias resultat baseras på marknadens konsensusestimat och justeras i nästföljande kvartal för att återspegla faktiskt utfall
[4] Se sida 30 för information om de jämförelsestörande posterna

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



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



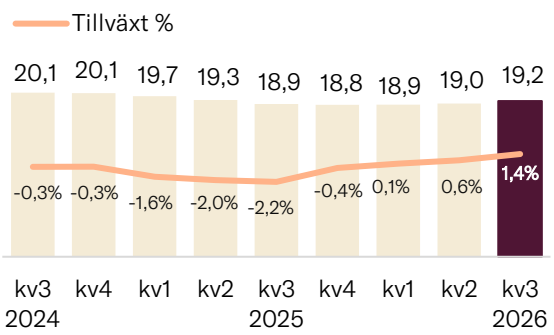
Ratos utveckling januari-september 2026

MSEK	Nettoomsättning kv1-3 2026	Nettoomsättning kv1-3 2025	Förändr. %	Organisk tillväxt kv1-3 2026	Organisk tillväxt kv1-3 2025	EBITA, justerad kv1-3 2026	EBITA, justerad kv1-3 2025	Förändr. %	EBITA-marginal, justerad kv1-3 2026	EBITA-marginal, justerad kv1-3 2025	Avkastning på sysselsatt kapital exkl kassa[1] kv1-3 2026	Avkastning på sysselsatt kapital exkl kassa[1] kv1-3 2025
Diab	1 274	1 164	9%	11,5%	8,3%	179	111	60%	14,0%	9,6%	16,6%	7,4%
HL Display	2 412	2 152	12%	4,1%	-1,9%	331	298	11%	13,7%	13,8%	21,0%	20,6%
LEDiL	413	418	-1%	2,1%	-3,8%	63	62	1%	15,2%	14,9%	5,0%	5,3%
Aleido	502	529	-5%	-5,0%	-4,5%	65	60	7%	12,8%	11,4%	8,4%	8,7%
Knightec Group	1 737	1 729	0%	-0,3%	-2,8%	124	138	-10%	7,2%	8,0%	5,9%	7,2%
Speed	764	693	10%	22,2%	-4,7%	-16	28	neg	-2,1%	4,0%	-2,2%	3,4%
TFS	951	865	10%	12,1%	-5,4%	38	44	-13%	4,0%	5,1%	16,7%	18,9%
Expin Group	112	503	-78%	-2,0%	-4,8%	-10	-35	71%	-9,2%	-6,9%		-11,0%
Presis Infra	2 476	2 215	12%	7,5%	-1,3%	268	245	10%	10,8%	11,1%	13,5%	14,1%
Aibel[2]						359	300	19%				
Sentia[2] [3]						170	57	pos				
KVD	1 170	1 209	-3%	-3,3%	3,5%	78	84	-7%	6,7%	6,9%	10,3%	11,4%
Oase Outdoors	383	340	12%	15,4%	-9,2%	78	63	24%	20,5%	18,6%	11,4%	7,6%
Plantasjen	2 612	2 480	5%	2,9%	-5,0%	276	259	6%	10,6%	10,5%	4,7%	0,9%
Koncernkostnader						-116	-130	11%				
Eliminering av intern nettoomsättning	-180	-65										
Koncernen totalt	**14 626**	**14 231**	3%	**4,1%**	**-2,3%**	**1 885**	**1 586**	19%	**12,9%**	**11,1%**	**9,1%**	**9,0%**
Jämförelsestörande poster[4]						362	380					
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv						-90	-91	2%				
Koncernens rörelseresultat						**2 157**	**1 874**	15%				
Finansnetto						-325	-418	22%				
Resultat före skatt						**1 832**	**1 457**	26%				
Skatt						-161	-222	27%				
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet						**1 671**	**1 234**	35%				

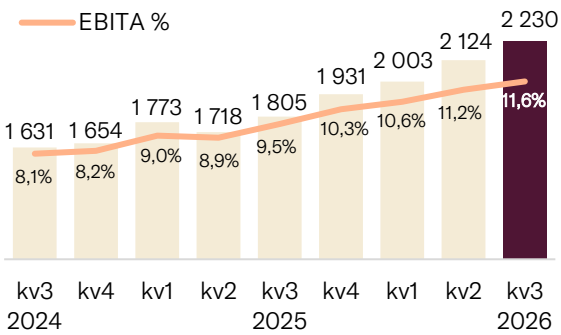
Försäljningsbrygga Ratoskoncernen	kv1-3 2026
2025, MSEK	14 231
Struktur, %	-2%
Valuta, %	0%
Organisk tillväxt, %	4%
Totalt, %	3%
2026, MSEK	14 626

[1] Avkastning på sysselsatt kapital för koncernen totalt inkluderar kassa
[2] Konsolideras enligt kapitalandelsmetoden
[3] Ratos andel av Sentias resultat baseras på marknadens konsensusestimat och justeras i nästföljande kvartal för att återspegla faktiskt utfall
[4] Se sida 30 för information om de jämförelsestörande posterna

Nettoomsättning, 12 månader rullande, miljarder SEK, kvarvarande verksamhet



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



Industriprodukter

	Nettoomsättning						EBITA, justerad					
MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Bolagen i sin helhet												
Diab	384	365	1 274	1 164	1 693	1 583	50	40	179	111	225	158
HL Display	837	707	2 412	2 152	3 094	2 834	124	100	331	298	420	387
LEDiL	137	132	413	418	539	545	21	19	63	62	66	65
Summa bolagen i sin helhet	**1 358**	**1 204**	**4 098**	**3 733**	**5 326**	**4 962**	**195**	**159**	**572**	**471**	**711**	**610**
Justerad EBITA-marginal							14,4%	13,2%	14,0%	12,6%	13,3%	12,3%

Diab

Ägarandel
98%

En global utvecklare och tillverkare av avancerade strukturella kärnmaterial och lösningar för högpresterande applikationer, med över 75 års innovation, teknisk expertis och en stark marknadsposition.

Kvartalsöversikt

- Fortsatt stark efterfrågan inom de flesta segment förutom vind
- Rörelsemarginal och ROCE på tvåsiffriga nivåer
- Starkt underliggande kassaflöde

Kvartal 3 2026

Diab redovisade en organisk tillväxt om 1 procent under tredje kvartalet, driven av högre volymer inom flera segment, framför allt försvar. Tillväxten motverkades delvis av lägre försäljning inom vindkraft i Kina, en följd av bolagets strategiska beslut att succesivt lämna den kinesiska vindkraftsmarknaden. Justerad EBITA och EBITA-marginalen förbättrades till följd av gynnsam segment- och produktmix.
Det underliggande kassaflödet var starkt, medan jämförelsekvartalet innehöll en positiv engångseffekt om cirka 700 miljoner till följd av reglering av en skiljedom.

Finansiell översikt

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Nettoomsättning	384	365	1 274	1 164	1 693	1 583
EBITA, justerad	50	40	179	111	225	158
EBITA-marginal, justerad	13,0%	10,9%	14,0%	9,6%	13,3%	10,0%
Kassaflöde från löpande verksamhet	132	791	277	851	398	972
Avkastning på sysselsatt kapital exkl kassa/bank	16,6%	7,4%				9,4%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Försäljningsbrygga (LOC)	kv3 2026	kv1-3 2026
Struktur, %	0%	0%
Valuta, %	4%	-2%
Organisk tillväxt, %	1%	11%
Totalt, %	5%	9%

Ägarandel
97%

En global ledare som hjälper butiker och varumärken att skapa attraktiva, effektiva och mer hållbara butiksmiljöer. Erbjudandet omfattar butikskommunikation, varuexponering, displayer, kundanpassad design samt relaterade tjänster.

Kvartalsöversikt

- Organisk tillväxt om 3%, drivet av flertal geografier samt större projekt
- Robust resultat och marginal, drivet främst av prishöjningar
- Tredje förvärvet i år i tre olika geografier

Kvartal 3 2026

Nettoomsättningen ökade med 3 procent organiskt i kvartalet, vilket främst var hänförligt till genomförda prishöjningar men också större projektleveranser.

Rörelsemarginalen påverkades negativt av en mindre gynnsam produktmix samt förvärvet av Deinzer, men motverkades av positiva valutaeffekter och genomförda prishöjningar.

I oktober ingick HL Display avtal om att förvärva Top Global S.L, som stärker HL Displays position i Spanien. Förvärvet förväntas slutföras under det fjärde kvartalet.

Finansiell översikt

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Nettoomsättning	837	707	2 412	2 152	3 094	2 834
EBITA, justerad	124	100	331	298	420	387
EBITA-marginal, justerad	14,9%	14,2%	13,7%	13,8%	13,6%	13,7%
Kassaflöde från löpande verksamhet	80	79	246	200	386	340
Avkastning på sysselsatt kapital exkl kassa/bank	21,0%	20,6%				20,3%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Försäljningsbrygga (LOC)	kv3 2026	kv1-3 2026
Struktur, %	15%	10%
Valuta, %	1%	-2%
Organisk tillväxt, %	3%	4%
Totalt, %	18%	12%

Ägarandel
64%

En global ledare inom sekundäroptik för LED-belysning, från gatubelysning till butiks- och kontorsbelysning. Bolaget utvecklar linser, reflektorer och kopplingslösningar för att styra och rikta ljuset från LED-dioder.

Kvartalsöversikt

- Organisk tillväxt om 4%, främst hänförligt till tillväxt inom indoor-verksamheten
- Förbättrat rörelseresultat och rörelsemarginal

Kvartal 3 2026

Orderingången utvecklades positivt i kvartalet och den organiska försäljningstillväxten uppgick till 4 procent, främst till följd av tillväxt inom indoor-verksamheten. Inom LEDiLs outdoor-verksamhet var efterfrågan fortsatt dämpad, även om en gradvis förbättring noterades under kvartalet.

Både justerad EBITA och justerad EBITA-marginal stärktes som en konsekvens av lägre rörelsekostnader.

Finansiell översikt

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Nettoomsättning	137	132	413	418	539	545
EBITA, justerad	21	19	63	62	66	65
EBITA-marginal, justerad	15,1%	14,3%	15,2%	14,9%	12,2%	11,9%
Kassaflöde från löpande verksamhet	15	28	50	61	75	86
Avkastning på sysselsatt kapital exkl kassa/bank	5,0%	5,3%				4,8%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Försäljningsbrygga (LOC)	kv3 2026	kv1-3 2026
Struktur, %	0%	0%
Valuta, %	0%	-1%
Organisk tillväxt, %	4%	2%
Totalt, %	4%	1%

Industritjänster

MSEK	Nettoomsättning kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025	EBITA, justerad kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Bolagen i sin helhet												
Aleido	154	162	502	529	677	703	22	19	65	60	82	77
Knightec Group	515	507	1 737	1 729	2 357	2 349	43	35	124	138	178	192
Speed	267	222	764	693	998	926	-2	8	-16	28	-31	13
TFS	333	310	951	865	1 263	1 177	15	20	38	44	57	63
Summa bolagen i sin helhet	**1 270**	**1 201**	**3 955**	**3 816**	**5 295**	**5 156**	**78**	**82**	**211**	**270**	**285**	**345**
Justerad EBITA-marginal							6,1%	6,8%	5,3%	7,1%	5,4%	6,7%

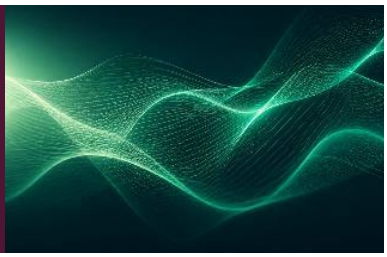
ALEIDO

Ägarandel
100%

En ledande aktör av lösningar för hela informations-livscykeln. Med en AI-driven plattform, domänexpertis och global leveranskapacitet hjälper Aleido kunder att omvandla teknisk information till säkrare drift, högre drifttid och bättre användarupplevelser.

Kvartalsöversikt

- Avvaktande marknad med relativ styrka inom försvarsindustrin
- Förbättrad EBITA-marginal till följd av genomförda effektiviseringsåtgärder



Kvartal 3 2026

Den organiska försäljningstillväxten var negativ och uppgick till -7 procent i kvartalet. Utvecklingen påverkades av en fortsatt avvaktande marknad och fördröjt beslutsfattande från kunderna. Försvarsindustrin fortsatte dock att utvecklas väl.

Trots den lägre omsättningen förbättrades EBITA-marginalen, främst till följd av genomförda effektiviseringsåtgärder samt förbättrad beläggningsgrad.

Finansiell översikt

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Nettoomsättning	154	162	502	529	677	703
EBITA, justerad	22	19	65	60	82	77
EBITA-marginal, justerad	14,5%	11,9%	12,8%	11,4%	12,1%	11,0%
Kassaflöde från löpande verksamhet	22	21	60	61	76	77
Avkastning på sysselsatt kapital exkl kassa/bank	8,4%	8,7%				8,0%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Försäljningsbrygga (LOC)	kv3 2026	kv1-3 2026
Struktur, %	0%	0%
Valuta, %	2%	0%
Organisk tillväxt, %	-7%	-5%
Totalt, %	-5%	-5%

Knightec Group

Ägarandel
90%

Nordens ledande professional services-bolag som hjälper företag att lösa komplexa affärsutmaningar genom att kombinera affärsstrategi med teknikutveckling.

Kvartalsöversikt

- Viss förbättring av underliggande marknadssentiment
- Förbättrad EBITA och EBITA marginal drivet av högre beläggningsgrad

Kvartal 3 2026

Under det tredje kvartalet var marknaden något mer positiv med tecken på ökad investeringsvilja hos vissa kunder främst inom fordons- samt läkemedelssektorerna. Efterfrågan inom försvar och energi var robust.

Justerad EBITA förbättrades jämfört med föregående år, drivet av den positiva trenden för beläggningsgraden.

Kassaflödesgenerering påverkades negativt av periodiseringseffekter samt utbetalningar relaterade till tidigare annonserade effektiviseringsåtgärder.

Finansiell översikt

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Nettoomsättning	515	507	1 737	1 729	2 357	2 349
EBITA, justerad	43	35	124	138	178	192
EBITA-marginal, justerad	8,3%	6,9%	7,2%	8,0%	7,5%	8,2%
Kassaflöde från löpande verksamhet	20	27	55	113	100	158
Avkastning på sysselsatt kapital exkl kassa/bank	5,9%	7,2%				6,6%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Försäljningsbrygga (LOC)	kv3 2026	kv1-3 2026
Struktur, %	0%	0%
Valuta, %	2%	1%
Organisk tillväxt, %	-0%	-0%
Totalt, %	2%	0%

SPEED

Ägarandel
70%

En av Nordens ledande tredjepartslogistiker som erbjuder lösningar på komplexa logistik- och transportutmaningar. 3PL-tjänsterna omfattar lagerhållning och distribution, montering, produktion och bearbetning.

Kvartalsöversikt

- Tillväxt med flertalet nya kunder
- Investeringar i automationsprojekten fortsatte att tynga lönsamheten

Kvartal 3 2026

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 32 procent under kvartalet, främst till följd av ökad försäljning till interna kunder såsom Plantasjen. Omsättningen påverkades negativt av en strukturell effekt som avsåg avyttringen av bemanningsverksamheten under det fjärde kvartalet 2025.

Speeds fortsatta arbete med ett antal större automationsprojekt belastade bolagets resultat i kvartalet. Automationsprojekten förväntas kunna vara fullt driftsatta mot slutet av 2026.

Kassagenereringen påverkades positivt av periodiseringseffekter.

Finansiell översikt

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Nettoomsättning	267	222	764	693	998	926
EBITA, justerad	-2	8	-16	28	-31	13
EBITA-marginal, justerad	-0,9%	3,6%	-2,1%	4,0%	-3,1%	1,4%
Kassaflöde från löpande verksamhet	44	-14	100	36	136	72
Avkastning på sysselsatt kapital exkl kassa/bank	-2,2%	3,4%				1,3%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Försäljningsbrygga (LOC)	kv3 2026	kv1-3 2026
Struktur, %	-11%	-12%
Valuta, %	0%	-0%
Organisk tillväxt, %	32%	22%
Totalt, %	20%	10%

TFS HealthScience

Ägarandel **100%**

En global kontraktsforskningsorganisation som samarbetar med bioteknik- och läkemedelsföretag för att genomföra kliniska prövningar och utveckla innovativa behandlingar. TFS kombinerar specialistkompetens inom terapiområden som onkologi, neurovetenskap och oftalmologi med flexibla leveransmodeller.

Kvartalsöversikt

- Ökad andel vidarefakturerade intäkter
- Fokus på att stärka orderingången
- Stark kassagenerering

Kvartal 3 2026

Bolaget har fortsatt haft fokus på att stärka orderingången. Efter kvartalets utgång erhölls en större tilläggsorder inom Oftalmologi.

Nettoomsättningen ökade organiskt i kvartalet, hänförligt till en ökad andel av vidarefakturerade intäkter (pass-through-revenue), vilken inte genererar någon marginal. Den underliggande affären minskade i kvartalet med -8 procent.

Justerad EBITA minskade jämfört med föregående år främst till följd av den lägre nettoomsättningen i den underliggande affären.

Finansiell översikt

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Nettoomsättning	333	310	951	865	1 263	1 177
EBITA, justerad	15	20	38	44	57	63
EBITA-marginal, justerad	4,6%	6,4%	4,0%	5,1%	4,5%	5,3%
Kassaflöde från löpande verksamhet	77	30	95	13	143	61
Avkastning på sysselsatt kapital exkl kassa/bank	16,7%	18,9%				16,9%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Försäljningsbrygga (LOC)	kv3 2026	kv1-3 2026
Struktur, %	0%	0%
Valuta, %	0%	0%
Organisk tillväxt, %	8%	12%
Totalt, %	8%	12%

Infrastruktur

PRESIS INFRA

Ägarandel 97%

Ett ledande företag specialiserat på underhåll av kritisk infrastruktur i Norge och Sverige, som bidrar till säkerheten och tillförlitligheten i viktiga transportnät. Kunderna är främst verksamma inom den offentliga sektorn, men inkluderar även företag inom den privata sektorn.

Kvartalsöversikt

- Robust orderstock
- Organisk tillväxt främst till följd av avtalsenliga prisjusteringar
- Förbättrat resultat och marginal i ett säsongsmässigt svagare kvartal

Kvartal 3 2026

Det tredje kvartalet är ett säsongsmässigt svagt orderingångskvartal. Orderstocken förblev dock robust på 8,6 miljarder SEK.

Nettoomsättningen ökade organiskt med 20 procent, främst till följd av avtalade indexeringshöjningar för stora kontrakt.

Den högre nettoomsättningen bidrog till att justerad EBITA och EBITA-marginal förbättrades jämfört med föregående år.

Finansiell översikt

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Nettoomsättning	739	564	2 476	2 215	3 517	3 255
EBITA, justerad	59	28	268	245	394	371
EBITA-marginal, justerad	8,0%	5,0%	10,8%	11,1%	11,2%	11,4%
Kassaflöde från löpande verksamhet	67	28	137	95	324	282
Avkastning på sysselsatt kapital exkl kassa/bank	13,5%	14,1%				13,5%
Orderingång	0	0	2 508	2 860	2 496	2 848
Orderstock	8 591	7 996				7 124

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Försäljningsbrygga (LOC)	kv3 2026	kv1-3 2026
Struktur, %	0%	0%
Valuta, %	0%	0%
Organisk tillväxt, %	20%	7%
Totalt, %	20%	8%

Minoriteter

aibel

Ägarandel
32%
Onoterat innehav

En ledande leverantör av ingenjörs-, upphandlings-, bygg- och installationstjänster (EPCI), specialiserad på att konstruera, bygga och underhålla plattformar och annan kritisk infrastruktur inom energisektorn.

Kvartalsöversikt

- Positivt underliggande marknadssentiment
- Stark utveckling genom väl genomförda projektleveranser och utökningar av befintliga projekt

Kvartal 3 2026

Marknadssentimentet förbättrades generellt för europeisk energisektor på grund av konflikten i Mellanöstern. Nettoomsättningen och resultatet förbättrades tack vare väl genomförda projektleveranser och utökningar av befintliga projekt samt bidrag från underhållsavtal.
Vunnit ett betydande kontrakt med Equinor och partners som sysselsätter cirka 250 personer och pågår till slutet av 2027.

Finansiell översikt

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Nettoomsättning	4 733	4 391	13 787	13 709	18 162	18 084
Periodens resultat	237	181	717	601	968	852
- varav Ratos ägarandel[1)]	119	90	359	300	484	426
Orderingång	4 060	3 371	31 069	9 643	32 468	11 042

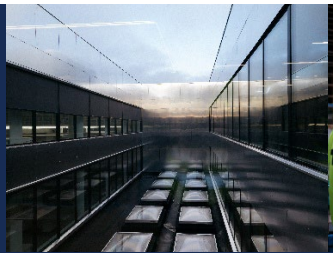
Siffrorna avser 100% av bolaget.

[1)] Redovisas enligt kapitalandelsmetoden (49,99% ägarandel)

sentia

Ägarandel
31%
Noterat innehav

En börsnoterad nordisk byggkoncern med en ledande position inom utvalda marknader. Bolaget uppför främst större och komplexa projekt, såsom kontor, hotell, sjukhus, universitet och kulturcentrum, för kunder inom både offentlig och privat sektor i Norge och Sverige.



Sentias aktiekurs har sedan noteringen i juni 2025 ökat med över 50 procent och med 37 procent hittills i år.

Ratos erhöll utdelning från Sentia under det andra kvartalet 2026 vilken uppgick till 220 MNOK, motsvarande Ratos andel.

Under föregående kvartal avyttrade Ratos 9 miljoner aktier i Sentia, motsvarande cirka 9 procent av aktiekapital och röster. Ratos har nu en långsiktig ägarnivå och fortsätter vara bolagets största aktieägare.

	30 sep 2026
Antal aktier, tusental	30 937
Bokfört värde, MSEK	1 670
Börskurs, NOK	85,40
Börsvärde, MNOK	2 642
Röstandel, %	30,66
Kapitalandel, %	30,66

Konsument

	Nettoomsättning						EBITA, justerad					
MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Bolagen i sin helhet												
KVD	400	384	1 170	1 209	1 510	1 549	33	28	78	84	94	100
Oase Outdoors	66	55	383	340	387	344	-4	-6	78	63	53	37
Plantasjen	648	591	2 612	2 480	3 113	2 982	-8	-19	276	259	153	137
Summa bolagen i sin helhet	**1 115**	**1 030**	**4 164**	**4 030**	**5 010**	**4 875**	**20**	**3**	**432**	**406**	**299**	**274**
Justerad EBITA-marginal							1,8%	0,3%	10,4%	10,1%	6,0%	5,6%

Kvd Group

Ägarandel
100%

En ledande nordisk aktör inom fordonsförsäljning som erbjuder säkra och effektiva lösningar för köp och försäljning av fordon. Verksamheten omfattar digital marknadsplats för begagnade fordon samt återförsäljning av nya och begagnade husbilar och husvagnar. Kunderna är privatpersoner och företag.

Kvartalsöversikt

- Volymförbättring för privatkund-segmenten för begagnade bilar
- Förbättrat resultat och marginal

Kvartal 3 2026

Efter två kvartal med negativ volymutveckling noterade KVD Bil en ökning i privatkundsegmentet. Forsbergs volymer fortsätter att visa tillväxt jämfört med föregående år och orderboken förblev stark.

EBITA ökande jämfört med motsvarande period föregående år, främst genom resultatförbättring för Forsbergs.

Finansiell översikt

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Nettoomsättning	400	384	1 170	1 209	1 510	1 549
EBITA, justerad	33	28	78	84	94	100
EBITA-marginal, justerad	8,1%	7,4%	6,7%	6,9%	6,2%	6,4%
Kassaflöde från löpande verksamhet	27	26	67	165	58	156
Avkastning på sysselsatt kapital exkl kassa/bank	10,3%	11,4%				11,0%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Försäljningsbrygga (LOC)	kv3 2026	kv1-3 2026
Struktur, %	0%	0%
Valuta, %	0%	0%
Organisk tillväxt, %	4%	-3%
Totalt, %	4%	-3%

OASE OUTDOORS

Ägarandel 78%

En ledande och innovativ leverantör av camping- och friluftsutrustning. Bolaget utvecklar, designar och säljer tält, campingmöbler, sovsäckar, liggunderlag och annan friluftsutrustning.

Kvartalsöversikt

- Organisk tillväxt om 19% i ett säsongsmässigt svagt kvartal
- Förbättrad EBITA-marginal till följd av kostnadsoptimering

Kvartal 3 2026

Med stöd av en ökad efterfrågan och en stark orderbok vid utgången av 2025 ökade nettoomsättningen organiskt med 19 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Bolagets arbete med att optimera produktionskostnaderna bidrog till en högre bruttomarginal och förbättrad EBITA i kvartalet.

Fokus ligger nu på försäsongen 2027.

Finansiell översikt

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Nettoomsättning	66	55	383	340	387	344
EBITA, justerad	-4	-6	78	63	53	37
EBITA-marginal, justerad	-6,2%	-10,5%	20,5%	18,6%	13,6%	10,9%
Kassaflöde från löpande verksamhet	72	61	72	66	41	36
Avkastning på sysselsatt kapital exkl kassa/bank	11,4%	7,6%				7,9%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Försäljningsbrygga (LOC)	kv3 2026	kv1-3 2026
Struktur, %	0%	0%
Valuta, %	-1%	-1%
Organisk tillväxt, %	19%	15%
Totalt, %	17%	15%

PLANTASJEN®

Ägarandel 100%

Plantasjen är Nordens ledande kedja för försäljning av växter, blommor och kringliggande produkter. Med 90 butiker i Norge och Sverige erbjuder kedjan ett brett sortiment av växter och produkter för inom- och utomhusodling

Kvartalsöversikt

- Fortsatt försäljningstillväxt
- Gynnsam bruttomarginal men ökade logistikkostnader

Kvartal 3 2026

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 3 procent under kvartalet och var främst hänförlig till en positiv utveckling på den svenska marknaden.

EBITA förbättrades jämfört med föregående år främst drivet av förbättrade produktmarginaler. Dock motverkades förbättringen delvis av initialt ökade logistikkostnader till följd av byte av logistikleverantör.

Finansiell översikt

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Nettoomsättning	648	591	2 612	2 480	3 113	2 982
EBITA, justerad	-8	-19	276	259	153	137
EBITA-marginal, justerad	-1,2%	-3,3%	10,6%	10,5%	4,9%	4,6%
Kassaflöde från löpande verksamhet	-123	-145	360	-39	384	-15
Avkastning på sysselsatt kapital exkl kassa/bank	4,7%	0,9%				3,5%

Siffrorna avser 100% av bolaget.

Försäljningsbrygga (LOC)	kv3 2026	kv1-3 2026
Struktur, %	0%	0%
Valuta, %	-4%	-1%
Organisk tillväxt, %	3%	3%
Totalt, %	-1%	2%

Ratos bolagsportfölj – justerat för Ratos ägarandelar

Nettoomsättning, EBITA justerad, Periodens resultat och Kassaflöde från den löpande verksamheten beräknad utifrån exakt andel av Ratos ägarandel. Informationen i tabellen nedan presenteras som kompletterande information och utgör inte IFRS-definierade finansiella mått.

	Nettoomsättning				EBITA, justerad			
MSEK	kv3 2026	kv3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025	kv3 2026	kv3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Diab	374	350	1 663	1 536	49	38	221	154
HL Display	787	601	2 983	2 695	117	86	405	368
LEDiL	88	85	347	350	13	12	42	42
Aleido	154	162	677	703	22	19	82	77
Knightec Group	468	437	2 085	2 035	39	30	158	166
Speed	187	155	698	648	-2	6	-22	9
TFS	333	310	1 263	1 177	15	20	57	63
Expin Group		202	243	639		-6	-8	-34
Presis Infra	716	580	3 430	3 204	57	31	385	365
Aibel					76	58	310	272
Sentia					49	59	229	116
KVD	400	384	1 520	1 549	33	28	97	100
Oase Outdoors	52	43	298	270	-3	-5	37	29
Plantasjen	646	588	3 103	2 968	-8	-19	153	136
Elimineringar/Koncernkostnader	-41	-17	-138	-73	-40	-44	-161	-175
Summa	**4 166**	**3 882**	**18 171**	**17 701**	**417**	**313**	**1 984**	**1 689**
Förändring	**7,3%**		**2,7%**		**33,2%**		**17,5%**	
Marginal					**10,0%**	**8,1%**	**10,9%**	**9,5%**

	Periodens resultat			
MSEK	kv3 2026	kv3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025
Diab	39	258	-123	8
HL Display	84	60	229	211
LEDiL	9	8	26	27
Aleido	15	7	36	25
Knightec Group	15	5	42	24
Speed	-10	0	-52	-6
TFS	14	2	51	37
Expin Group		-9	-672	-740
Presis Infra	15	-5	182	162
Aibel	76	58	310	272
Sentia	49	59	208	116
KVD	24	21	17	19
Oase Outdoors	-4	-5	23	17
Plantasjen	-59	-78	-1 138	-729
Koncernkostnader	6	16	624	-123
Summa	**273**	**395**	**-236**	**-679**
Förändring	**-31,0%**		**-65,2%**	
Marginal	**6,5%**	**10,2%**	**-1,3%**	**-3,8%**

	Kassaflöde från den löpande verksamheten				Ratos ägarandel (%)
MSEK	kv3 2026	kv3 2025	12 mån Rullande	Helår 2025	2026-09-30
Diab	129	758	398	943	97,5
HL Display	78	79	364	323	96,8
LEDiL	10	18	48	55	64,3
Aleido	22	21	76	77	100,0
Knightec Group	18	24	88	137	89,8
Speed	31	-10	95	50	70,0
TFS	77	30	143	61	100,0
Expin Group		-22	-12	-29	94,8
Presis Infra	64	27	320	278	96,9
KVD	27	26	58	156	100,0
Oase Outdoors	57	48	33	28	78,5
Plantasjen	-122	-145	383	-15	99,7
Moderbolag och centrala bolag	-165	-42	344	295	100,0
Summa	**225**	**813**	**2 339**	**2 360**	
Förändring	**-72,3%**		**-0,9%**		

Finansiell översikt Ratoskoncernen

Ratoskoncernens nettoomsättning och resultat kvartal 3

Nettoomsättningen i kvartalet uppgick till 4 427 MSEK (4 165), vilket var en ökning med 6% jämfört med föregående år. Den organiska försäljningstillväxten var positiv och uppgick till 5,9%. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 125 MSEK (3,0%). Struktureffekten uppgick till -107 MSEK (-2,6%) och förklaras främst av avyttringen av Expin Group men också förvärvet inom HL Display (Deinzer).

Justerad EBITA i kvartalet uppgick till 480 MSEK (373), en ökning med 29%, och den justerade EBITA-marginalen ökade 1,9 procentenheter och uppgick till 10,8% (9,0%). Förbättringen av justerad EBITA var främst hänförlig till starka resultatbidrag från intressebolaget Aibel, Presis Infra och HL Display men motverkades av svagare utveckling för Speed och lägre resultatbidrag från Sentia då Ratos ägarandel minskat från cirka 40% till cirka 31% i perioden. Justerad EBITA exklusive intressebolagen ökade med 40% jämfört med föregående år. Det redovisade resultatet (EBITA) i kvartalet uppgick till 480 MSEK (636). Jämförelseperioden påverkades positivt av engångseffekt främst hänförligt till regleringen av skiljedomen för Diab.

Ratoskoncernens nettoomsättning och resultat januari-september

Nettoomsättningen i perioden uppgick till 14 626 MSEK (14 231), vilket var en ökning med 3% jämfört med föregående år. Den organiska försäljningstillväxten var positiv och uppgick till 4,1%. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen positivt med 44 MSEK (0,3%). Struktureffekten uppgick till -236 MSEK (-1,7%) och förklaras främst av avyttringen av Expin Group men också förvärvet inom HL Display (Deinzer).

Justerad EBITA i perioden uppgick till 1 885 MSEK (1 586), en ökning med 19%, och den justerade EBITA-marginalen ökade 1,7 procentenheter och uppgick till 12,9% (11,1%). Förbättringen av justerad EBITA var främst hänförlig till starka resultatbidrag från intressebolagen, i synnerhet Sentia. Justerad EBITA exklusive intressebolagen ökade med 10% jämfört med föregående år. Främst Diab bidrog positivt i perioden, som ökade justerad EBITA med 67 MSEK, men motverkades av en svagare utveckling i framför allt Knightec Group samt logistikbolaget Speed som genomför större automationsinvesteringar. EBITA har justerats för jämförelsestörande poster om 362 MSEK, främst hänförligt till avyttringen av aktier i Sentia samt erhållen försäkringsersättning om 200 MSEK. Det redovisade resultatet (EBITA) i perioden uppgick till 2 246 MSEK (1 965). Jämförelseperioden påverkades positivt av engångseffekt främst hänförligt till regleringen av skiljedomen för Diab samt andra effektiviseringsåtgärder.

Finansnetto kvartal 3

Finansnettot uppgick till -101 MSEK (-109). Räntenettot förbättrades med 13 MSEK under kvartalet jämfört med samma period föregående år, främst till följd av lägre skuld.

Finansnetto januari-september

Finansnettot uppgick till -325 MSEK (-418). Årets finansnetto påverkades negativt av valutakursförändringar om 39 MSEK. Räntenettot förbättrades med 95 MSEK jämfört med samma period föregående år, främst till följd av lägre räntor.

Skatt kvartal 3

Skattekostnaden för koncernen uppgick till 22 MSEK (52) och resultat före skatt till 349 MSEK (497). Den effektiva skattesatsen i kvartalet uppgick till 6% (11%). Justerat för andelar i intressebolag var den effektiva skattesatsen 12% (15%) vilket är lägre än koncernens nominella skattesats om ca 20%. Den lägre effektiva skattesatsen i perioden förklaras främst av utnyttjande av tidigare ej kapitaliserade underskottsavdrag.

Skatt januari-september

Skattekostnaden för koncernens kvarvarande verksamhet uppgick till 161 MSEK (222) och resultat före skatt till 1 832 MSEK (1 457). Den effektiva skattesatsen i kvartalet uppgick till 9% (15%). Justerat för andelar i intressebolag samt jämförelsestörande poster (+362 MSEK) var den effektiva skattesatsen 17% (31%) vilket är i nivå med koncernens nominella skattesats om ca 20%.

Kassaflöde kvartal 3

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 270 MSEK (868), där föregående år främst förklaras av regleringen av skiljedom i Diab om ca 700 MSEK. Justerat för detta var kassaflöde från löpande verksamhet 103 MSEK bättre än föregående år. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -192 MSEK (-96) främst hänförligt till tilläggsförvärv. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -809 MSEK (-1 393), där förändringen främst förklaras av förändring externa lån (+597 MSEK). Periodens kassaflöde uppgick till -731 MSEK (-622).

Kassaflöde januari-september

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 1 811 MSEK (1 652) och påverkas positivt av försäkringsersättning samt utdelning från Sentia (+421 MSEK) innevarande år samt föregående år påverkades av utbetald ackordslikvid (ca -200 MSEK), avvecklad verksamhet (-153 MSEK) och skiljedom i Diab (ca +700 MSEK). Justerat för dessa poster är kassaflöde från löpande verksamhet i nivå med föregående år. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 289 MSEK (-229) där förändringen främst är hänförlig till försäljningen av aktier i Sentia (+644 MSEK) samt tilläggsförvärv (-105 MSEK). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -2 259 MSEK (-2 646), där förändringen främst förklaras av förändring externa lån (-519 MSEK), lägre utdelning till minoriteter (+705 MSEK) där föregående år främst avser Sentia och Airteam samt netto av transaktioner avseende optioner (+115 MSEK). Periodens kassaflöde uppgick till -158 MSEK (-1 223).

Finansiell ställning och skuldsättningsgrad

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 1 054 MSEK (1 138 per 31 december 2025) och räntebärande nettoskuld exklusive finansiell leasingskuld uppgick till 2 462 MSEK (3 239 per 31 december 2025). Skuldsättningsgraden

exklusive finansiell leasingskuld uppgick vid periodens slut till 1,0x (0,6x per 31 december 2025). Justerad skuldsättningsgrad exklusive finansiell leasing vid periodens slut uppgick till 1,1x (1,4x per 31 december 2025) exklusive kapitalvinster samt poster som är jämförelsestörande. Ratos har kvarvarande aktier i Sentia om 30,66% till ett marknadsvärde av 2,7 miljarder SEK vid periodens slut och ingår inte i beräkningen av skuldsättningsgraden.

Koncernens räntebärande nettoskuld inklusive finansiell leasingskuld uppgick till 6 422 MSEK (6 819 per 31 december 2025). Skuldsättningsgraden inklusive finansiell leasingskuld uppgick vid periodens slut till 1,9x (1,0x per 31 december 2025). Den totala omräkningseffekten av valuta knutet till räntebärande skulder uppgick till 237 MSEK varav -1 MSEK avsåg skulder till kreditinstitut och 238 MSEK finansiell leasingskuld.

Vid periodens slut uppgick koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut till 3 336 MSEK (4 126 per 31 december 2025).

Ratos eget kapital

Den 30 september 2026 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 15 109 MSEK (13 308 per 31 december 2025) motsvarande 46 SEK (41 per 31 december 2025) per utestående aktie.

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat uppgick för perioden januari-september till 97 MSEK (-135) och påverkades positivt av erhållen försäkringsersättning om 200 MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -127 MSEK (-477) och påverkades negativt av nedskrivning av aktier i koncernföretag om -900 MSEK hänförligt till Plantasjen samt av reversering av nedskrivning av koncernintern fordran om 645 MSEK till följd av förändring av värdering av fordringarna. Nedskrivningen och reverseringen i moderbolaget påverkar inte koncernens resultat.

Moderbolagets likvida medel uppgick till 190 MSEK (436 per 31 december 2025).

Moderbolaget har en närståenderelation med sina koncernföretag, för mer information se not 28 i årsredovisningen för 2025. Inga väsentliga närståendetransaktioner har skett under året jämfört med vad som framgår i senaste årsredovisningen.

Ratosaktien

Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet före utspädning uppgick till 4,60 SEK (3,25) och efter utspädning uppgick till 4,57 SEK (3,23) för perioden januari-september. Resultat per aktie för koncernen totalt före utspädning uppgick till 4,60 SEK (11,83) och efter utspädning uppgick till 4,57 SEK (11,70) för perioden januari-september. Slutkursen per den 30 september 2026 för Ratos B-aktie var 37,20 SEK. Totalavkastningen på B-aktien för kvartalet uppgick till 2,2%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 10,8%.

Antal aktier

Under tredje kvartalet har 125 000 nya B-aktier utfärdats i samband med utnyttjande av teckningsoptioner samt 32 174 aktier frivilligt omstämplats från A-aktier till B-aktier. Per den 30 september 2026 uppgick det totala antalet aktier tillika utestående aktier i Ratos (A- och B-aktier) till 327 510 688 och antalet röster till 108 895 466.

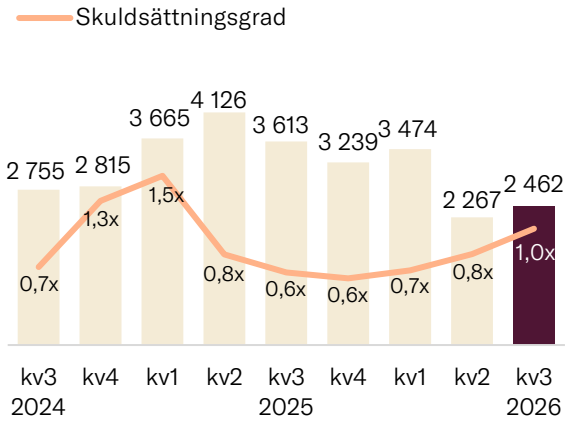
Incitamentprogram

Under perioden har moderbolaget emitterat teckningsoptioner och ett konvertibelt förlagslån i enlighet med stämmobeslut 25 mars 2026. Totalt emitterades 500 000 teckningsoptioner samt 820 000 konvertibler.

Väsentliga händelser under samt efter kvartalets slut

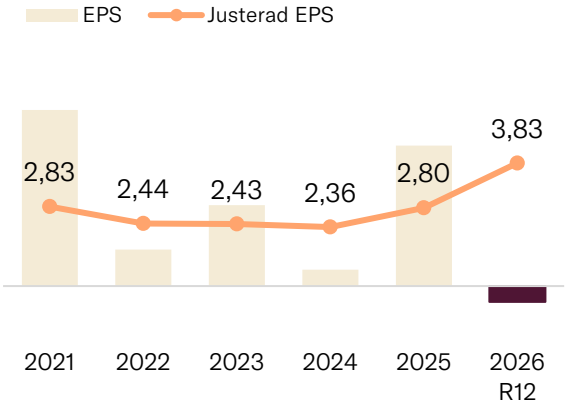
Den 21 oktober ingick HL Display avtal om att förvärva Top Global S.L. Förvärvet förväntas slutföras under det fjärde kvartalet.

Räntebärande nettoskuld och Skuldsättningsgrad[1], MSEK, Koncernen totalt



[1] Exklusive finansiell leasingskuld

Resultat och justerat resultat per aktie efter utspädning, SEK, Koncernen totalt



Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Helår 2025
Nettoomsättning	4 427	4 165	14 626	14 231	18 832
Övriga rörelseintäkter	22	736	305	1 012	1 022
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 984	-1 869	-6 541	-6 185	-8 330
Kostnader för ersättning till anställda	-1 448	-1 547	-4 691	-4 905	-6 589
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar	-332	-553	-960	-1 190	-3 131
Övriga externa kostnader	-401	-476	-1 364	-1 472	-2 107
Realisationsresultat från koncernföretag	0	0	60	-10	9
Realisationsresultat från intresseföretag		-0	194	33	33
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	167	149	528	360	544
Rörelseresultat	**450**	**606**	**2 157**	**1 874**	**284**
Finansnetto[1)]	-101	-109	-325	-418	-547
Resultat före skatt	**349**	**497**	**1 832**	**1 457**	**-262**
Skatt	-22	-52	-161	-222	-236
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet[2)]	**327**	**444**	**1 671**	**1 234**	**-499**
Periodens resultat från avvecklad verksamhet				3 031	3 031
Periodens resultat	**327**	**444**	**1 671**	**4 265**	**2 532**
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	273	395	1 507	3 873	2 130
Innehav utan bestämmande inflytande	54	49	164	392	402
Resultat per aktie, SEK					
- före utspädning	0,83	1,21	4,60	11,83	6,51
- efter utspädning	0,83	1,20	4,57	11,70	6,46
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, SEK					
- före utspädning	0,83	1,21	4,60	3,25	-2,07
- efter utspädning	0,83	1,20	4,57	3,23	-2,07

[1)] Se sida 31 för en specifikation av finansnettot

[2)] Periodens resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till moderbolagets ägare uppgår för kv1-3 2025 1 064 MSEK och för Helår 2025 till -679 MSEK. Periodens resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande uppgår för kv 1-3 2025 171 MSEK och för Helår 2025 till 180 MSEK.

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Helår 2025
Periodens resultat	**327**	**444**	**1 671**	**4 265**	**2 532**
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	0		3		9
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen					-1
	0		**3**		**8**
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Periodens omräkningsdifferenser	500	-63	924	-443	-582
Periodens förändring av säkringsreserv	-22	-0	-8	-117	-116
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	-0	-1	-1	3	4
	478	**-64**	**915**	**-556**	**-694**
Periodens övrigt totalresultat	**478**	**-64**	**918**	**-556**	**-685**
Periodens totalresultat	**805**	**380**	**2 588**	**3 709**	**1 846**
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	674	349	2 266	3 446	1 594
Innehav utan bestämmande inflytande	131	31	322	263	253

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	10 697	11 910	10 170
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 505	1 611	1 539
Materiella anläggningstillgångar	1 287	1 177	1 177
Nyttjanderättstillgångar	3 751	3 252	3 277
Finansiella anläggningstillgångar	5 365	5 184	5 343
Uppskjutna skattefordringar	549	567	476
Summa anläggningstillgångar	**23 154**	**23 700**	**21 982**
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 733	1 596	1 602
Kundfordringar	2 040	1 990	2 150
Kortfristiga fordringar	1 146	1 489	1 013
Likvida medel	1 054	891	1 138
Summa omsättningstillgångar	**5 972**	**5 967**	**5 902**
Summa tillgångar	**29 126**	**29 667**	**27 885**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	**17 505**	**17 289**	**15 434**
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	6 466	6 963	7 002
Ej räntebärande skulder	221	361	325
Pensionsavsättningar	73	69	64
Övriga avsättningar	29	40	33
Uppskjutna skatteskulder	308	344	346
Summa långfristiga skulder	**7 097**	**7 778**	**7 771**
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	974	978	920
Ej räntebärande skulder	3 416	3 490	3 633
Avsättningar	135	132	127
Summa kortfristiga skulder	**4 525**	**4 600**	**4 680**
Summa skulder	**11 621**	**12 378**	**12 451**
Summa eget kapital och skulder	**29 126**	**29 667**	**27 885**

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	2026-09-30			2025-09-30			2025-12-31		
MSEK	Moder-bolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moder-bolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moder-bolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	**13 308**	**2 126**	**15 434**	**12 270**	**2 482**	**14 752**	**12 270**	**2 482**	**14 752**
Periodens totalresultat	2 266	322	2 588	3 446	263	3 709	1 594	253	1 846
Utdelning	-458	-154	-612	-442	-858	-1 300	-442	-856	-1 298
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott och nyemission		37	37						
Konvertering av optioner/konvertibellån till aktier	3		3						
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	-1		-1	1		1	1		1
Optionspremier	-0		-0	-1		-1	-1		-1
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	95	56	151	177	417	594	179	440	619
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	10	-73	-63	-133	-56	-189	-140	-56	-195
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	1	12	13	-23	49	26	-39	51	12
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv					5	5		5	5
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-45	-45		-309	-309		-308	-308
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av utdelning från intressebolag	-116	116		-114	114		-114	114	
Utgående eget kapital	**15 109**	**2 396**	**17 505**	**15 182**	**2 107**	**17 289**	**13 308**	**2 126**	**15 434**

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Helår 2025
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat från kvarvarande verksamhet	450	606	2 157	1 874	284
Rörelseresultat från avvecklad verksamhet		-0		3 047	3 047
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	119	553	247	-1 895	10
	569	1 158	2 404	3 026	3 342
Erhållna utdelningar från intressebolag			542	320	320
Räntor och finansiella poster, netto	-209	-128	-615	-376	-414
Betald inkomstskatt	-47	-68	-222	-322	-363
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	**313**	**962**	**2 108**	**2 649**	**2 884**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	34	91	0	98	64
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	248	121	95	76	131
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-325	-307	-391	-1 171	-784
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**270**	**868**	**1 811**	**1 652**	**2 294**
Investeringsverksamheten					
Förvärv, koncernföretag	-88	-1	-163	-42	-43
Avyttring, koncernföretag	-12		99	83	71
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-2	30	644	30	30
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-88	-128	-289	-303	-394
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	-2	3	-2	3	6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-192**	**-96**	**289**	**-229**	**-330**
Finansieringsverksamheten					
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	3		37		
Transaktioner avseende optioner	-3	-1	-13	-128	-128
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	12	-31	-50	-130	-149
Utbetald utdelning	0	0	-458	-442	-442
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	-8	3	-154	-858	-856
Upptagna lån	6	407	800	3 255	3 262
Amortering av lån	-503	-1 496	-3 585	-3 537	-3 659
Amortering av finansiella leasingskulder	-317	-275	-756	-805	-938
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-809**	**-1 393**	**-4 179**	**-2 646**	**-2 909**
Periodens kassaflöde	**-731**	**-622**	**-2 079**	**-1 223**	**-944**
Likvida medel vid periodens början	1 754	1 509	1 138	2 186	2 186
Kursdifferens i likvida medel	31	5	75	-72	-105
Likvida medel vid periodens slut	1 054	891	1 054	891	1 138

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Helår 2025
Övriga rörelseintäkter	3	1	213	43	62
Administrationskostnader	-34	-44	-115	-177	-236
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0	-0	-1	-1	-1
Rörelseresultat	**-31**	**-43**	**97**	**-135**	**-174**
Nedskrivning av aktier i koncernföretag			-900		-700
Finansnetto[1)]	12	22	676	-312	-942
Resultat efter finansiella poster	**-19**	**-21**	**-127**	**-447**	**-1 816**
Koncernbidrag, erhållna					485
Resultat före skatt	**-19**	**-21**	**-127**	**-447**	**-1 332**
Skatt	30	0	61	50	50
Periodens resultat	**11**	**-20**	**-66**	**-397**	**-1 281**

[1)] Se sida 31 för en specifikation av finansnettot

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Helår 2025
Periodens resultat	**11**	**-20**	**-66**	**-397**	**-1 281**
Periodens övrigt totalresultat	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Periodens totalresultat	**11**	**-20**	**-66**	**-397**	**-1 281**

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

MSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	2	3	3
Finansiella anläggningstillgångar	8 155	9 267	8 906
Fordringar på koncernföretag	2 596	1 469	3 700
Uppskjutna skattefordringar	361	301	301
Summa anläggningstillgångar	**11 113**	**11 039**	**12 909**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	35	25	25
Fordringar på koncernföretag	1 324	4 051	1 327
Likvida medel	190	149	436
Summa omsättningstillgångar	**1 549**	**4 224**	**1 788**
Summa tillgångar	**12 663**	**15 263**	**14 697**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	**7 492**	**8 898**	**8 014**
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	3 300	4 100	4 100
Konvertibla förlagslån	95	102	104
Uppskjutna skatteskulder	2	3	3
Summa långfristiga skulder	**3 397**	**4 206**	**4 207**
Kortfristiga avsättningar			**9**
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder, koncernföretag	1 693	1 925	1 985
Räntebärande skulder	41	172	74
Ej räntebärande skulder, koncernföretag	0	0	339
Ej räntebärande skulder	39	63	69
Summa kortfristiga skulder	**1 773**	**2 160**	**2 468**
Summa eget kapital och skulder	**12 663**	**15 263**	**14 697**

Förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

MSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Ingående eget kapital	**8 014**	**9 737**	**9 737**
Periodens totalresultat	-66	-397	-1 281
Utdelning	-458	-442	-442
Konvertering av optioner/konvertibellån till aktier	3		
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	-1	2	2
Uppskjuten skatt på konverteringsrätt	0	-1	-1
Optionspremier	-0	-1	-1
Utgående eget kaptial	**7 492**	**8 898**	**8 014**

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 den 1 januari 2026 har koncernen ändrat sin interna styrning och organisation. Tidigare har segmentsredovisningen baserats på affärsområden, där verksamheten har följts upp och rapporterats utifrån övergripande verksamhetssegment. Från och med 2026 redovisas istället segmentinformationen per enskilt bolag inom koncernen. Förändringen speglar koncernens nya strategiska inriktning som investmentbolag, där styrning och uppföljning nu sker på bolagsnivå. Jämförelsetalen har omräknats i enlighet med den nya segmentsindelningen för att möjliggöra jämförbarhet mellan perioderna. Förändringen påverkar enbart presentationen av segmentsinformation och har ingen effekt på koncernens resultat, finansiella ställning eller kassaflöden. Förändringen i rörelsesegment har inte medfört någon ändring av mätmetod eller viktiga antaganden.

I övrigt är redovisnings- och värderingsprinciper oförändrade i förhållande till Ratos årsredovisning 2025.

Nya och ändrade standarder som trätt i kraft från och med 2026 har inte haft någon betydande påverkan på räkenskaperna. IFRS 18 Utformning av och upplysningar i finansiella rapporter ersätter IAS 1 och ska tillämpas från och med den 1 januari 2027. Standarden medför främst förändrade krav på presentation och upplysningar i de finansiella rapporterna. Koncernen analyserar för närvarande effekterna av den nya standarden.

Not 2 **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Ratoskoncernens verksamheter innebär risker hänförliga till både moderbolaget och portföljbolagen. 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 valuta. 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.

Till följd av nedskrivningen av goodwill för Plantasjen i fjärde kvartalet 2025 så har bolagets återvinningsvärde testats i tredje kvartalet 2026. Nedskrivningsprövningen, som baserats på nyttjandevärde, visade inget nedskrivningsbehov per balansdagen men känsligheten för förändringar i väsentliga antaganden är fortsatt stor.

För ytterligare beskrivning av koncernens och moderbolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen samt not 25 och 31 i årsredovisningen för 2025.

Not 3 **Finansiella instrument**

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

I rapport över finansiell ställning per 30 september 2026 uppgår värdet på derivat, nivå 2, till netto 4 MSEK (-7 per 31 december 2025), varav 6 MSEK (1 per 31 december 2025) redovisas som tillgång och 2 MSEK (8 per 31 december 2025) som skuld.

I rapport över finansiell ställning per 30 september 2026 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderat till verkligt värde i enlighet med nivå 3 till 226 MSEK (362 per 31 december 2025). Förändringen visas i tabellen nedan.

Förändring, nivå 3	**Syntetiska optioner**		**Köp- och säljoptioner**		**Villkorade köpeskillingar**	
MSEK	**2026-09-30**	**2025-12-31**	**2026-09-30**	**2025-12-31**	**2026-09-30**	**2025-12-31**
Ingående balans	31	190	324	968	7	112
Redovisat i totalresultat	-13	-5	9	-25		-1
Redovisat mot eget kapital			-53	-104		
Tillkommande/justerade					3	-71
Reglerat	-16	-126	-62	-9	-4	-22
Avyttring, koncernföretag		-27		-505		-10
Utgående balans	**3**	**31**	**218**	**324**	**6**	**7**

Not 4 **Förvärvade och avyttrade verksamheter**

Förvärvade verksamheter

Under första kvartalet har HL Display slutfört sitt förvärv av Deinzer Holding GmbH, en fullserviceleverantör av kundanpassade point-of-sale-displaylösningar till detaljhandelsaktörer och varumärkesleverantörer. Total köpeskilling uppgick till 119 MSEK.

Under första kvartalet har Aleido genomfört ett mindre inkråmsförvärv i Indien, total köpeskilling uppgick till 1 MSEK.

Under tredje kvartalet har HL Display slutfört sitt förvärv av UFO Plastics and Display Pty Ltd, en australisk fullserviceleverantör av butikskommunikation och exponeringslösningar för varumärkesleverantörer och detaljhandeln. Total köpeskilling uppgick till 99 MSEK.

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

	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	1
Materiella anläggningstillgångar	12
Nyttjanderättstillgångar	26
Uppskjuten skattefordran	3
Kundfordringar	73
Omsättningstillgångar	81
Likvida medel	59
Långfristiga skulder	-33
Kortfristiga skulder	-162
Netto identifierbara tillgångar och skulder	**60**
Goodwill	162
Köpeskilling	**222**
varav kontant utbetald	219
varav villkorad tilläggsköpeskilling	3
Förvärvade likvida medel	-59
Utbetald villkorad köpesskilling tidigare förvärv	3
Påverkan på koncernens likvida medel	**163**

Avyttrade verksamheter

Den 31 mars slutfördes avyttringen av Ratatek samt ES Infra inom Expin Group till Baneservice, Norges ledande järnvägsentreprenör. Även TKBM Entreprenad har avyttrats under första kvartalet vilket innebär att den rörelsedrivande verksamheten inom Expin Group helt avyttrats. Total köpeskilling uppgår till 176 MSEK och reavinsten i perioden uppgår till 57 MSEK.

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

	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	107
Materiella anläggningstillgångar	33
Nyttjanderättstillgångar	33
Finansiella anläggningstillgångar	1
Kundfordringar	45
Omsättningstillgångar	135
Likvida medel	75
Innehav utan bestämmande inflytande	-45
Uppskjuten skatteskuld	-4
Långfristiga skulder och avsättningar	-11
Kortfristiga skulder och avsättningar	-236
Netto tillgångar och skulder	**133**
Försäljningspris	176
Avyttrade likvida medel	-75
varav villkorad tilläggsköpeskilling	-3
Påverkan på koncernens likvida medel	**99**
Försäljningspris	176
Avyttrade netto tillgångar (-) / skulder (+)	-133
Omräkningsdifferenser	16
Transaktionskostnader	-2
Redovisat rearesultat i resultaträkning	**57**

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 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Helår 2025
Intäkter				5 555	5 555
Kostnader				-5 266	-5 266
Resultat före skatt				**289**	**289**
Skatt				-71	-71
Resultat efter skatt				**218**	**218**
Realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten				2 813	2 813
Totalt resultat för perioden				**3 031**	**3 031**
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare				2 809	2 809
Innehav utan bestämmande inflytande				221	221
Resultat per aktie, SEK					
- före utspädning				8,58	8,58
- efter utspädning				8,47	8,53

Kassaflödesanalys från avvecklad verksamhet

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Helår 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten				-195	-195
Kassaflöde från investeringsverksamheten				12	12
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				-1 057	-1 057
Förändring av likvida medel				**-1 240**	**-1 240**

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**

Nettoomsättning, MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Rullande 2026	Helår 2025
Diab	384	365	1 274	1 164	1 693	1 583
HL Display	837	707	2 412	2 152	3 094	2 834
LEDiL	137	132	413	418	539	545
Aleido	154	162	502	529	677	703
Knightec Group	515	507	1 737	1 729	2 357	2 349
Speed	267	222	764	693	998	926
TFS	333	310	951	865	1 263	1 177
Expin Group		186	112	503	283	674
Presis Infra	739	564	2 476	2 215	3 517	3 255
KVD	400	384	1 170	1 209	1 510	1 549
Oase Outdoors	66	55	383	340	387	344
Plantasjen	648	591	2 612	2 480	3 113	2 982
Eliminering av intern nettoomsättning	-55	-20	-180	-65	-205	-90
Ratoskoncernen, kvarvarande verksamhet	**4 427**	**4 165**	**14 626**	**14 231**	**19 227**	**18 832**

EBITA, justerad, MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Rullande 2026	Helår 2025
Diab	50	40	179	111	225	158
HL Display	124	100	331	298	420	387
LEDiL	21	19	63	62	66	65
Aleido	22	19	65	60	82	77
Knightec Group	43	35	124	138	178	192
Speed	-2	8	-16	28	-31	13
TFS	15	20	38	44	57	63
Expin Group		-5	-10	-35	-11	-36
Presis Infra	59	28	268	245	394	371
Aibel	119	90	359	300	484	426
Sentia	49	59	170	57	229	116
KVD	33	28	78	84	94	100
Oase Outdoors	-4	-6	78	63	53	37
Plantasjen	-8	-19	276	259	153	137
Koncernkostnader	-40	-44	-116	-130	-161	-175
Ratoskoncernen, kvarvarande verksamhet	**480**	**373**	**1 885**	**1 586**	**2 230**	**1 931**

EBITA %, justerad	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Rullande 2026	Helår 2025
Diab	13,0%	10,9%	14,0%	9,6%	13,3%	10,0%
HL Display	14,9%	14,2%	13,7%	13,8%	13,6%	13,7%
LEDiL	15,1%	14,3%	15,2%	14,9%	12,2%	11,9%
Aleido	14,5%	11,9%	12,8%	11,4%	12,1%	11,0%
Knightec Group	8,3%	6,9%	7,2%	8,0%	7,5%	8,2%
Speed	-0,9%	3,6%	-2,1%	4,0%	-3,1%	1,4%
TFS	4,6%	6,4%	4,0%	5,1%	4,5%	5,3%
Expin Group		-2,4%	-9,2%	-6,9%	-3,8%	-5,3%
Presis Infra	8,0%	5,0%	10,8%	11,1%	11,2%	11,4%
KVD	8,1%	7,4%	6,7%	6,9%	6,2%	6,4%
Oase Outdoors	-6,2%	-10,5%	20,5%	18,6%	13,6%	10,9%
Plantasjen	-1,2%	-3,3%	10,6%	10,5%	4,9%	4,6%
Ratoskoncernen, kvarvarande verksamhet	**10,8%**	**9,0%**	**12,9%**	**11,1%**	**11,6%**	**10,3%**

forts. Not 5

Rörelseresultat, MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Rullande 2026	Helår 2025
Diab	50	340	177	396	224	443
HL Display	123	99	305	293	393	380
LEDiL	21	19	63	62	66	65
Aleido	18	10	51	42	64	55
Knightec Group	30	11	93	69	90	65
Speed	-4	7	-32	27	-52	8
TFS	15	-2	38	17	57	36
Expin Group		-5	22	-37	-624	-683
Presis Infra	51	21	244	221	362	340
Aibel	119	90	359	300	484	426
Sentia	49	59	149	57	208	116
KVD	33	28	78	84	94	100
Oase Outdoors	-4	-6	78	63	53	37
Plantasjen	-9	-21	267	432	-907	-741
Koncernkostnader	-40	-44	265	-154	57	-361
Ratoskoncernen, kvarvarande verksamhet	**450**	**606**	**2 157**	**1 874**	**567**	**284**

Nyckeltal

För definitioner se sida 32

MSEK	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Helår 2025
Skuldsättningsgrad exkl. finansiell leasing	1,0x	0,6x	0,6x
Skuldsättningsgrad	1,9x	1,1x	1,0x
Soliditet, %	60,1	58,3	55,3
Avkastning på eget kapital, %	-1,7	27,5	15,9
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing, %	9,7	9,3	9,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9,1	9,0	8,9
Avkastning på investerat kapital, %	8,4	7,0	7,6
Nyckeltal per aktie[1)]			
Totalavkastning, %	2,2	22,5	26,5
Direktavkastning, %			3,7
Börskurs, SEK	37,20	36,86	38,06
Utdelning, SEK			1,40
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK[2)]	46,13	46,37	40,65
Resultat per aktie före utspädning, SEK	4,60	11,83	6,51
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4,57	11,70	6,46
Antal utestående stamaktier i genomsnitt			
- före utspädning	327 415 450	327 385 688	327 385 688
- efter utspädning	331 859 771	331 662 841	331 607 041
Totalt antal registrerade aktier	327 510 688	327 385 688	327 385 688
Antal utestående aktier[3)]	327 510 688	327 385 688	327 385 688
- varav A-aktier	84 604 886	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	242 905 802	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 32 i denna rapport.

Nettoomsättning, Ratos ägarandel

MSEK, kvarvarande verksamhet	kv3 2026	kv3 2025	Helår 2025
Nettoomsättning, Ratoskoncernen	**4 427**	**4 165**	**18 832**
Nettoomsättning i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	-261	-283	-1 131
Nettoomsättning, Ratos ägarandel	**4 166**	**3 882**	**17 701**

Organisk tillväxt

MSEK, kvarvarande verksamhet	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Helår 2025
Tillväxt Nettoomsättning, %	**6%**	**-9%**	**3%**	**-7%**	**-6%**
Nettoomsättning	**4 427**	**4 165**	**14 626**	**14 231**	**18 832**
Förvärvad nettoomsättning	104	85	241	356	389
Effekter av valutaförändringar	125	-101	44	-342	-511
Övrigt[1)]		-246		-778	-838
Nettoomsättning, justerad	**4 198**	**4 427**	**14 342**	**14 996**	**19 793**
Avyttrad nettoomsättning i jämförelseperiod	211	9	476	27	44
Nettoomsättning, justerad i jämförelseperioden	**3 954**	**4 587**	**13 755**	**15 347**	**20 013**
Organisk tillväxt	**244**	**-161**	**586**	**-351**	**-220**
Organisk tillväxt, %	**6%**	**-3%**	**4%**	**-2%**	**-1%**

1) För kv3 2025 avser -128 MSEK Expin Group hänförligt till avvecklad verksamhet och -118 MSEK avser Plantasjen hänförligt till avvecklad verksamhet och stängda butiker. För kv1-3 2025 avser -290 MSEK Expin Group hänförligt till avvecklad verksamhet och -488 MSEK avser Plantasjen hänförligt till avvecklad verksamhet och stängda butiker. För helåret 2025 avser -290 MSEK Expin Group hänförligt till nedlagd verksamhet och -548 MSEK avser Plantasjen hänförligt till nedlagd verksamhet och stängda butiker.

Justerad EBITA, Ratos ägarandel

MSEK, kvarvarande verksamhet	kv3 2026	kv3 2025	Helår 2025
Justerad EBITA, Ratoskoncernen	**480**	**373**	**1 931**
EBITA i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	-20	-27	-89
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-43	-33	-153
Justerad EBITA, Ratos ägarandel	**417**	**313**	**1 689**

EBITDA, EBITA och Rörelseresultat

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Helår 2025
EBITDA, Koncernen totalt	**782**	**1 159**	**3 117**	**6 163**	**6 513**
Avvecklad verksamhet				*3 098*	*3 098*
EBITDA, Kvarvarande verksamhet	**782**	**1 159**	**3 117**	**3 065**	**3 415**
Avskrivningar och nedskrivningar	-302	-523	-871	-1 100	-1 392
EBITA	**480**	**636**	**2 246**	**1 965**	**2 023**
Rearesultat			198	30	37
Rekonstruktion				176	176
Omstrukturering[1)]		-460	-61	-526	-581
Avyttring Expin Group			-4		-226
Rättsliga tvister		723	200	723	710
Transaktionskostnader				-24	-24
Övrigt[2)]			29		
Justerad EBITA	**480**	**373**	**1 885**	**1 586**	**1 931**
Nedskrivning av goodwill					-1 049
Avskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv	-30	-30	-90	-91	-121
Avyttring Expin Group					-568
Rörelseresultat	**450**	**606**	**2 157**	**1 874**	**284**
Total rörelseresultateffekt avytting Expin Group			*-4*		*-795*
Finansnetto	-101	-109	-325	-418	-547
Skatt	-22	-52	-161	-222	-236
Periodens resultat	**327**	**444**	**1 671**	**1 234**	**-499**
Periodens resultat i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	-11	-16	-35	-62	-27
Investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-43	-33	-129	-108	-153
Periodens resultat, Ratos ägarandel	**273**	**395**	**1 507**	**1 064**	**-679**

1) Hänförligt till personal- och tillgångsrelaterade omstruktureringar
2) Kv1-3 2026: Främst hänförligt till ett FoU-bidrag som Knightec Group erhållit retroaktivt

Kassaflöde från den löpande verksamheten, Ratos ägarandel

MSEK	kv3 2026	kv3 2025	Helår 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Ratoskoncernen	**270**	**868**	**2 294**
Avvecklad verksamhet			195
Kassaflöde i dotterföretag, andel vilken ej ägs av Ratos	-45	-55	-129
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Ratos ägarandel	**225**	**813**	**2 360**

Räntebärande nettoskuld

MSEK, koncernen totalt	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Räntebärande skulder, övrigt	3 480	4 454	4 341
Avsättningar för pensioner	73	69	64
Räntebärande tillgångar	-36	-19	-29
Likvida medel	-1 054	-891	-1 138
Räntebärande nettoskuld exkl. finansiell leasing	**2 462**	**3 613**	**3 239**
Finansiella leasingskulder	3 960	3 487	3 580
Räntebärande nettoskuld ink. finansiell leasing	**6 422**	**7 099**	**6 819**

Specifikation av finansnetto

MSEK, kvarvarande verksamhet	kv3 2026	kv3 2025	Förändr. %	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Förändr. %	Helår 2025
Ränteintäkter	10	8	31%	23	24	-5%	32
Räntekostnader	-33	-47	30%	-120	-218	45%	-271
Räntekostnader finansiell leasing	-62	-58	-6%	-179	-178	-1%	-234
Räntenetto	**-85**	**-98**	**13%**	**-277**	**-372**	**26%**	**-473**
Valutakursdifferenser	-15	-8	-80%	-39	-29	-36%	-48
Övriga finansiella poster	-2	-3	51%	-9	-17	48%	-26
Finansnetto	**-101**	**-109**	**7%**	**-325**	**-418**	**22%**	**-547**

MSEK, moderbolaget	kv3 2026	kv3 2025	Förändr. %	kv1-3 2026	kv1-3 2025	Förändr. %	Helår 2025
Räntenetto	22	38	-41%	67	80	-17%	112
Valutakursdifferenser	-11	-16	31%	-34	-26	-32%	-38
Övriga finansiella poster	0	0	71%	-2	-9	78%	-13
Nedskrivning/reversering av koncerninterna fordringar				645			-645
Reaförlust av koncernintern fordran till följd av rekonstruktion					-357		-357
Finansnetto	**12**	**22**	**-47%**	**676**	**-312**	**pos**	**-942**

Definitioner

Vissa av nedanstående nyckeltal presenteras för Ratos bolagsgrupp, både med bolagen inkluderade i sin helhet (100%), oavsett Ratos ägarandel, samt justerat för Ratos ägarandel i respektive bolag. När nyckeltal presenteras justerade för Ratos ägarandel multipliceras den procentuella ägarandelen med det aktuella nyckeltalet. Exempelvis: Ratos ägarandel uppgår till 70% och bolagets EBITA är 100 MSEK för perioden, EBITA justerat för Ratos ägarandel uppgår då till 70 MSEK (70% x 100 MSEK).

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.

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.

Försäljningsbrygga
Försäljningsbryggan visar förändringen i nettoomsättning mellan rapporteringsperioderna. Koncernens försäljningsbrygga presenteras i SEK och inkluderar effekten av omräkning av koncernbolagens nettoomsättning till SEK. Försäljningsbryggan för respektive bolag presenteras i lokal valuta. Summan av bolagens försäljningsbryggor kan därför avvika från koncernens försäljningsbrygga till följd av valutaomräkning.

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.

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

Orderstock
Värdet av återstående ej upparbetade projektintäkter i inneliggande uppdrag vid periodens utgång.

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 leasingskuld) 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

23 oktober kl 10.00
https://events.inderes.com/ratos/q3-report-2026

Kommande informationstillfällen

2027	
Bokslutskommuniké 2026	28 januari
Delårsrapport Q1	20 april
Delårsrapport Q2	16 juli
Delårsrapport Q3	20 oktober

Stockholm den 23 oktober 2026
Ratos AB (publ)

Gustaf Salford
Verkställande direktör

För ytterligare information

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 23 oktober 2026 kl. 07.30.

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

RATOS