



Bokslutskommuniké 2025

RATOS

Bokslutskommuniké, 2025

Fortsatta steg mot ett mer fokuserat Ratos

Kvartal 4 2025

Kvarvarande verksamhet

- Nettoomsättningen uppgick till 4 601 MSEK (4 683), varav organisk tillväxt uppgick till +3%
- Justerad¹⁾ EBITA uppgick till 346 MSEK (220)
- Justerad EBITA-marginal uppgick till 7,5% (4,7%)
- Rörelseresultatet uppgick till -1 590 MSEK (-69) och påverkades negativt av jämförelsestörande poster³⁾ om -1 905 MSEK (-256) främst hänförligt till nedskrivning av goodwill i Plantasjen (-1 049 MSEK)
- Periodens resultat uppgick till -1 733 MSEK³⁾ (-258)

Koncernen totalt

- Justerat resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,37 SEK (0,05)
- Resultat per aktie⁴⁾ efter utspädning uppgick till -5,32 SEK (-0,71)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 642 MSEK (1 403)
- Justerad skuldsättningsgrad exklusive finansiell leasing uppgick till 1,4x (1,2x)²⁾

Helår 2025

Kvarvarande verksamhet

- Justerad¹⁾ EBITA uppgick till 1 931 MSEK (1 654)
- Rörelseresultatet uppgick till 284 MSEK (995) och påverkades negativt av jämförelsestörande poster³⁾ om -1 526 MSEK (-535) främst hänförligt till nedskrivning av goodwill i Plantasjen
- Periodens resultat³⁾ uppgick till -499 MSEK (94)

Koncernen totalt

- Rörelseresultatet uppgick till 3 331 MSEK (1 670) och påverkades netto positivt av jämförelsestörande poster om 1 287 MSEK (-535) främst hänförligt till reavinster avseende avyttringen av Sentia och airteam samt nedskrivning av goodwill
- Justerat resultat per aktie efter utspädning uppgick till 2,80 SEK (2,36)
- Resultat per aktie⁴⁾ efter utspädning uppgick till 6,46 SEK (0,76)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 2 294 MSEK (3 445)
- Styrelsen i Ratos föreslår en utdelning för helåret 2025 om 1,40 SEK per aktie (1,35), motsvarande 50% av justerad EPS för koncernen totalt

Väsentliga händelser under samt efter kvartalets slut

- Den 1 december tillträdde Gustaf Salford som verkställande direktör för Ratos
- Den 22 december tecknade HL Display avtal om att förvärva Deinzer Holding GmbH, vilket förväntas slutföras under det första kvartalet 2026
- Plantasjen har genomgått omfattande strukturella förändringar vilket resulterat i en mer stabil men mindre verksamhet. Mot bakgrund av detta har en nedskrivning av goodwill om 1 049 MSEK redovisats i kvartalet för att bättre återspegla bolagets nuvarande verksamhetsstruktur
- Den 16 februari 2026 tecknades avtal om avyttring av Expin Group till Baneservice, Norges ledande järnvägsentreprenör. Rörelseresultatpåverkan i det fjärde kvartalet uppgick till -795 MSEK och var ej kassaflödespåverkande. Transaktionen förväntas slutföras under det andra kvartalet 2026

Ratos-koncernen, MSEK

	kv4 2025	kv4 2024	Förändr. %	kv1-4 2025	kv1-4 2024	Förändr. %
Kvarvarande verksamhet						
Nettoomsättning	4 601	4 683	-2%	18 832	20 057	-6%
EBITDA	351	382	-8%	3 415	2 740	25%
EBITA, justerad ¹⁾	346	220	57%	1 931	1 654	17%
EBITA %, justerad ¹⁾	7,5%	4,7%		10,3%	8,2%	
EBITA	58	-36	pos	2 023	1 365	48%
EBITA %	1,3%	-0,8%		10,7%	6,8%	
Rörelseresultat ³⁾	-1 590	-69	neg	284	995	-71%
Resultat före skatt	-1 719	-240	neg	-262	269	neg
Periodens resultat ³⁾	-1 733	-258	neg	-499	94	neg
Resultat per aktie före utspädning, SEK ⁴⁾	-5,32	-0,95	neg	-2,07	-0,45	neg
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ⁴⁾	-5,32	-0,95	neg	-2,07	-0,45	neg
Koncernen totalt						
Rörelseresultat	-1 590	112	neg	3 331	1 670	99%
Resultat per aktie före utspädning, SEK ⁴⁾	-5,32	-0,71	neg	6,51	0,76	pos
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ⁴⁾	-5,32	-0,71	neg	6,46	0,76	pos
Kassaflöde från den löpande verksamheten	642	1 403	-54%	2 294	3 445	-33%
Skuldsättningsgrad exkl. finansiell leasing				0,6x	1,3x	
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing				9,5%	10,1%	

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

²⁾ Skuldsättningsgraden för kv4 2025 är justerat för kapitalvinster samt jämförelsestörande poster.

³⁾ Rörelseresultatet och Periodens resultat har i kv4 2025 och kv1-4 2025 påverkats negativt av jämförelsestörande poster och nedskrivning av goodwill om -1 905 MSEK respektive -1 526 MSEK. Se sida 22 för information om de jämförelsestörande posterna.

⁴⁾ Resultat per aktie har i kv4 2025 påverkats negativt av jämförelsestörande poster och nedskrivning av goodwill om -1 905 MSEK. Resultat per aktie för Koncernen totalt har i kv1-4 2025 påverkats netto positivt av reavinster från avyttringen av airteam och Sentia, jämförelsestörande poster och nedskrivning och goodwill. Resultat per aktie avser majoritetens andel av de jämförelsestörande posterna.

VD kommenterar utvecklingen under det fjärde kvartalet och helåret 2025 för den kvarvarande verksamheten

Fortsatta steg mot ett mer fokuserat RatOS

Det fjärde kvartalet avslutades med en förbättrad underliggande lönsamhet där såväl resultat som marginaler stärktes jämfört med föregående år och den organiska försäljningstillväxten uppgick till 3%. Vidare genomfördes strategiskt viktiga åtgärder. HL Display tecknade avtal om att förvärva den tyska aktören Deinzer, vilket är det största förvärvet i HL Displays historia. Efter kvartalets slut tecknades avtal om att avyttra Expin Group, i linje med RatOS renodlingsstrategi. RatOS avslutar året med en försiktigt positiv framtidssyn, med stöd av tillfredsställande underliggande resultat trots en totalt sett avvaktande marknad.

Orderläget utvecklades positivt under perioden. HL Display säkrade större order i Storbritannien och Nordamerika till ett värde om cirka 500 miljoner SEK över två till tre år. Efter kvartalets utgång tilldelades Aibel ett femårigt ramavtal med ett uppskattat värde om cirka 20 miljarder NOK och Presis Infra erhöill ett femårigt kontrakt med ett värde om cirka 900 miljoner NOK.

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 3% i kvartalet och justerad EBITA ökade med 57% till 346 miljoner SEK. Plantasjen uppvisade en svagt positiv organisk tillväxt i det sista kvartalet och EBITA-marginalen för helåret landade på 5%. Diab levererade en robust försäljningstillväxt med förbättrad lönsamhet, medan våra bolag inom Industrial Services påverkades negativt av en dämpad efterfrågan och därmed lägre lönsamhet, hänförligt särskilt till fordons- och biotekniksektorerna.

Sentia börsnoterades på Oslo Børs under andra kvartalet 2025 och kursen har ökat med nästan 30%. Aibel, där RatOS är en minoritetsägare, levererade under 2025 förbättrad lönsamhet, marginal och förbättrat kassaflöde och har en robust orderbok inför de kommande åren.

Renodling och operationella förbättringar i en avvaktande marknad

Mot bakgrund av Plantasjens väsentligt förändrade verksamhetsstruktur efter rekonstruktionen med en tredjedel av butiks nät avvecklat och den snävare geografiska närvaron, har nödvändiga justeringar på balansräkningen genomförts och tillgångar har skrivits ned i det fjärde kvartalet. Effekten av detta uppgick till -1 049 miljoner SEK på det redovisade resultatet och var ej kassaflödespåverkande.

Efter kvartalets slut tecknades avtal om avyttring av Expin Group till Baneservice, Norges ledande järnvägsentreprenör, i linje med RatOS

renodlingsstrategi. Resultatpåverkan uppgick i det fjärde kvartalet till -795 miljoner SEK och var ej kassaflödespåverkande.

2025 var ett år präglad av förändring med ett antal strategiska milstolpar: börsnotering av Sentia, försäljning av airteam, Diabs inriktning mot mer avancerade material och applikationer och ett större tilläggsförvärv inom HL Display. Dessa strukturella åtgärder i kombination med operationella förbättringar skapar ett mer fokuserat och renodlat RatOS.

Under det fjärde kvartalet återgick vi till organisk tillväxt, vilket ger oss ökad tillförsikt inför det kommande året. Under 2025 uppnåddes ökad lönsamhet för den kvarvarande verksamheten, vilket, trots makroekonomisk osäkerhet, tydligt visar effekten av genomförda strategiska och operativa åtgärder.

Jag vill rikta ett särskilt tack till min företrädare, Jonas Wiström, för det målmedvetna arbetet i att leda RatOS de senaste åtta åren.

Sedan jag tillträdde som vd i december har jag haft förmånen att besöka samtliga bolag. Mötena har varit inspirerande och har gett värdefulla insikter i bolagens verksamheter samt deras möjligheter och utmaningar. Jag är imponerad av ledarskapet och engagemanget i organisationen och ser med tillförsikt på det kommande året.

Avslutningsvis vill jag tacka våra aktieägare för ert förtroende, våra vd:ar, bolagsstyrelser och ledningsgrupper i bolagen för ett starkt genomförande samt alla medarbetare inom RatOS för ert engagemang och hårda arbete.

Gustaf Salford, vd och koncernchef

Koncernens utveckling kvartal 4 2025

Nettoomsättning

Det fjärde kvartalet 2025 uppvisade en svagt positiv utveckling, främst till följd av en ökad efterfrågan inom försvar- och energisektorerna. Den övergripande marknadsosäkerheten kvarstod dock med fortsatt långa beslutsprocesser, vilket påverkade konsultverksamheterna negativt. Den organiska försäljningstillväxten var positiv och uppgick till 3%. Valutaeffekterna var dock negativa och uppgick till -4%, huvudsakligen till följd av en förstärkning av den svenska kronan mot norska kronan och euron.

Resultat

Justerad EBITA ökade väsentligt till 346 MSEK, främst drivet av lägre förluster i Plantasjen efter slutförd rekonstruktion samt bidraget från Ratos resultatandel i Sentia. Exklusive Sentia ökade justerad EBITA med 30%. Utöver Plantasjen redovisade även segmentet Product Solutions en stark utveckling, särskilt Diab. Inom Construction & Services var Sentias resultatbidrag den huvudsakliga faktorn tillsammans med en lägre förlust i Expin Group. Det motverkades delvis av ett något svagare resultat i Presis Infra, huvudsakligen till följd av projektmixen. Inom segmentet Industrial Services förblev efterfrågan på konsulttjänster dämpad, särskilt inom fordons- och biotekniksektorerna. Koncernkostnaderna ökade jämfört med föregående år, främst relaterat till periodisering av rörlig ersättning. Rapporterat rörelseresultat minskade kraftigt, huvudsakligen till följd av goodwillnedskrivningar i Plantasjen samt resultateffekter hänförliga till avyttringen av Expin Group. Den effektiva skattesatsen för kvartalet var negativ.

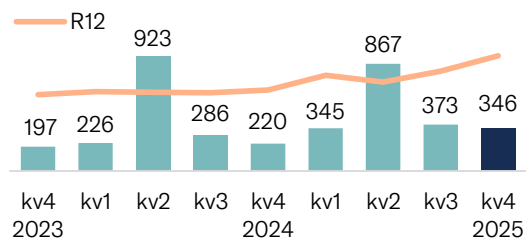
Finansiell översikt kvartal 4 2025

	Nettoomsättning			EBITA, justerad		
	kv4 2025	kv4 2024	Förändr. %	kv4 2025	kv4 2024	Förändr. %
MSEK, Kvarvarande verksamhet						
Industry	2 548	2 577	-1%	188	226	-17%
Construction & Services	1 212	1 147	6%	303	218	39%
Consumer	842	959	-12%	-106	-209	49%
Koncernkostnader				-39	-15	neg
Eliminering av intern nettoomsättning						
Nettoomsättning och EBITA, justerad	4 601	4 683	-2%	346	220	57%
<i>Avvecklad verksamhet segment Construction</i>		<i>3 048</i>	<i>-100%</i>		<i>181</i>	<i>-100%</i>
<i>Nettoomsättning och EBITA, justerad för Koncernen totalt</i>	<i>4 601</i>	<i>7 731</i>	<i>-40%</i>	<i>346</i>	<i>401</i>	<i>-14%</i>
Jämförelsestörande poster ¹⁾				-288	-256	
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv				-1 648	-33	neg
Koncernens rörelseresultat				-1 590	-69	neg
Finansnetto				-129	-171	25%
Resultat före skatt				-1 719	-240	neg
Skatt				-14	-19	24%
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet				-1 733	-258	neg
Periodens resultat, avvecklad verksamhet ²⁾					115	-100%
Periodens resultat, koncernen totalt				-1 733	-144	neg

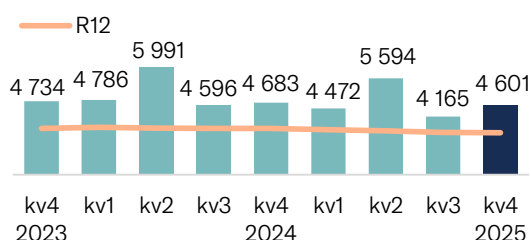
¹⁾ Se sida 22 för information om de jämförelsestörande posterna

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 4

	Nettoomsättning
2024, MSEK	4 683
Struktur, %	0%
Valuta, %	-4%
Övrigt, %*	-1%
Organisk tillväxt, %	3%
Totalt, %	-2%
2025, MSEK	4 601

* Avser Plantasjen hänförligt till nedlagd verksamhet och stängda butiker

Koncernens utveckling januari-december 2025

Nettoomsättning

Efterfrågan var under 2025 dämpad inom merparten av Ratoss segment, även om tidiga tecken på förbättring kunde skönjas mot slutet av året. Den makroekonomiska och geopolitiska osäkerheten fortsatte att påverka såväl efterfrågan som investeringsviljan negativt. Sammantaget var den organiska nettoomsättningen i stort sett oförändrad och uppgick till -1%. Inom segmentet Industrial Services påverkades teknikkonsultverksamheterna negativt av färre antal arbetsdagar samt en svagare efterfrågan främst inom fordonsindustrin. I Plantasjen bidrog butiksstängningar till en minskning av nettoomsättningen om cirka 4% jämfört med föregående år. Förvärv, huvudsakligen inom affärsområdet Industry, bidrog positivt till nettoomsättningen med cirka 2%. Negativa valutaeffekter till följd av en förstärkning av den svenska kronan reducerade nettoomsättningen med cirka 3%.

Resultat

Justerad EBITA ökade med 17% till 1 931 MSEK, motsvarande den högsta lönsamhetsnivån hittills för den kvarvarande verksamheten och återspeglar effekten av genomförda operativa förbättringar trots en avaktande marknad. Samtliga segment bidrog till resultatförbättringen, med undantag för Industrial Services. De omstruktureringsåtgärder som genomfördes i Plantasjen under föregående år har resulterat i en mer stabil och lönsammare verksamhet. Lönsamheten inom Construction & Services förbättrades, drivet av lägre förluster i Expin Group samt bidrag från minoritetsinnehavet i Sentia, vilket delvis motverkades av ett lägre resultat i Presis Infra jämfört med den starka nivån föregående år. Resultatet inom Industrial Services påverkades negativt av färre antal arbetsdagar samt svag efterfrågan, särskilt inom fordons- och biotekniksektorerna. Product Solutions EBITA ökade däremot, främst till följd av en stark utveckling i HL Display och Diab. Koncernkostnaderna ökade under året, påverkade av flera transaktionsrelaterade processer. Rörelseresultatet för den kvarvarande verksamheten minskade väsentligt, huvudsakligen till följd av goodwillnedskrivningar i Plantasjen samt resultateffekter hänförliga till avyttringen av Expin Group, vilka dock för koncernen mer än motverkades av realisationsvinster relaterade till Sentia och airteam. Finansnettot förbättrades avsevärt, en följd av lägre finansieringskostnader. Den effektiva skattesatsen för perioden, justerat för nedskrivning av goodwill uppgick till 17% (34%).

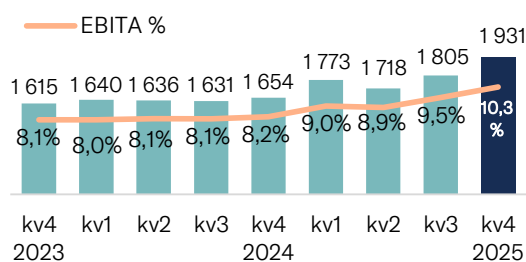
Finansiell översikt januari-december 2025

	Nettoomsättning			EBITA, justerad		
	kv1-4 2025	kv1-4 2024	Förändr. %	kv1-4 2025	kv1-4 2024	Förändr. %
MSEK, Kvarvarande verksamhet						
Industry	10 373	10 414	-0%	993	1 045	-5%
Construction & Services	3 929	4 307	-9%	876	691	27%
Consumer	4 531	5 337	-15%	236	60	pos
Koncernkostnader				-174	-142	-23%
Eliminering av intern omsättning	-1	-2				
Nettoomsättning och EBITA, justerad	18 832	20 057	-6%	1 931	1 654	17%
Jämförelsestörande poster ¹⁾				92	-289	
Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv				-1 739	-369	neg
Koncernens rörelseresultat				284	995	-71%
Finansnetto				-547	-726	25%
Resultat före skatt				-262	269	neg
Skatt				-236	-176	-35%
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet				-499	94	neg
Periodens resultat, avvecklad verksamhet ²⁾				3 031	568	pos
Periodens resultat, koncernen totalt				2 532	662	pos

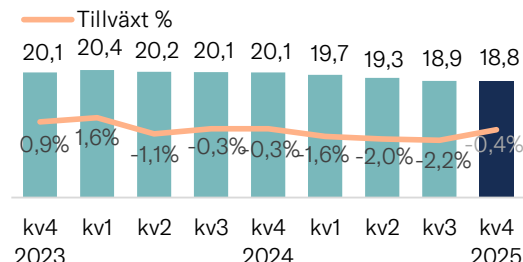
¹⁾ Se sida 22 för information om de jämförelsestörande posterna

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 – december

	Nettoomsättning
2024, MSEK	20 057
Struktur, %	2%
Valuta, %	-3%
Övrigt, %*	-4%
Organisk tillväxt, %	-1%
Totalt, %	-6%
2025, MSEK	18 832

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

Industry

Affärsområdet Industry består av två segment: Industrial Services och Product Solutions. Industrial Services inkluderar Aleido, Knightec Group, Speed Group och TFS HealthScience och Product Solutions omfattar Diab Group, HL Display, LEDiL och Oase Outdoors. Se not 5 för segmentsredovisning.

Orderingång och Nettoomsättning

Segmentet Product Solutions uppvisade en stark organisk försäljningstillväxt under perioden, med positiva bidrag från samtliga bolag. Diab uppvisade en stark utveckling med tillväxt inom merparten av industrier och geografiska marknader. Under kvartalet tilldelades HL Display två fleråriga kontrakt inom Electronic Shelf Labeling (ESL) på två huvudmarknader, vilket ytterligare stärker bolagets marknadsposition. LEDiLs outdoor-verksamhet fortsatte att utvecklas svagt, men visade tecken på stabilisering mot kvartalets slut i form av en ökad aktivitetsnivå. Efterfrågan inom Industrial Services förblev dämpad till följd av utdragna beslutsprocesser. Fordons- och biotekniksektorerna utvecklades svagt medan energi- och försvarssektorerna visade större motståndskraft. Sammantaget växte affärsområdet organiskt med 2% under det fjärde kvartalet.

Resultat

Justerad EBITA uppgick till 188 MSEK, en minskning med 17% jämfört med föregående år. Product Solutions redovisade en ökning av justerad EBITA med 23%. Det var huvudsakligen drivet av en förbättrad lönsamhet inom Diab till följd av omsättningstillväxt samt lägre avskrivningar hänförliga till PET-produktion. Den positiva resultatutvecklingen motverkades dock av en nedgång om 44% inom Industrial Services, där samtliga bolag uppvisade ett lägre resultat jämfört med föregående år. Inom Knightec Group minskade resultatet, trots integrationsbesparingar om cirka 10 MSEK, till följd av minskade volymer samt mindre gynnsam geografisk mix. Speed Group påverkades fortsatt av ett antal större automationsprojekt, vilka förväntas få positiv resultateffekt först mot slutet av 2026. Redovisad EBITA belastades huvudsakligen av en återföring av tidigare redovisat statligt stöd avseende korttidsarbete (Covid-19) inom Knightec Group.

Strategisk agenda

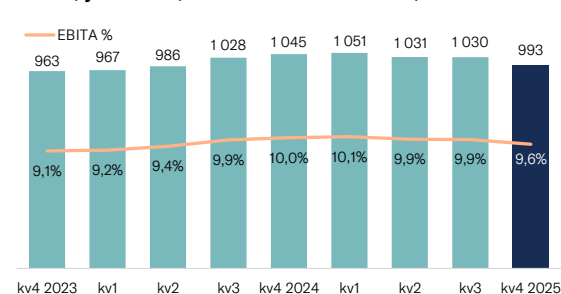
I linje med HL Displays långsiktiga strategi tecknades avtal om förvärv av Deinzer, en ledande aktör på den tyska marknaden för permanenta, multimaterialbaserade Point of Sales-lösningar, med en årlig omsättning om cirka 30 MEUR. Förvärvet utgör det största i bolagets historia. Aleido etablerade närvaro på den indiska marknaden genom ett mindre förvärv för att stärka leveranskapaciteten gentemot internationella kunder. Effektiviseringsarbetet inom Speed Group fortsatte under kvartalet och bolaget slutförde även avyttringen av Speed Competence (bemanningssverksamheten) där likviden kommer att användas för kostnadsbesparande åtgärder.

Finansiell översikt

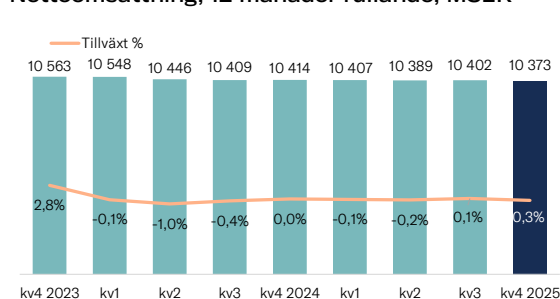
MSEK	kv4 2025	kv4 2024	Förändr. %	kv1-4 2025	kv1-4 2024	Förändr. %
Nettoomsättning	2 548	2 577	-1%	10 373	10 414	-0%
EBITA, justerad ¹⁾	188	226	-17%	993	1 045	-5%
varav Industrial Services	75	133	-44%	345	466	-26%
varav Product Solutions	113	92	23%	648	579	12%
EBITA %, justerad	7,4%	8,8%		9,6%	10,0%	
EBITA	140	171	-18%	1 172	970	21%
EBITA %	5,5%	6,6%		11,3%	9,3%	
Rörelseresultat	119	149	-20%	1 089	893	22%
Rörelseresultat %	4,7%	5,8%		10,5%	8,6%	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	412	319	29%	1 814	1 277	42%
Avkastning på sysselsatt kapital affärsområde %				10,5%	11,4%	
Medelantal anställda				6 947	6 899	

¹⁾ Se sida 22 för information om EBITA, justerad

EBITA, justerad, 12 månader rullande, MSEK



Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK



Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv4 2025	kv1-4 2025
2024, MSEK	2 577	10 414
Struktur, %	1%	3%
Valuta, %	-4%	-3%
Organisk tillväxt, %	2%	-1%
Totalt, %	-1%	-0%
2025, MSEK	2 548	10 373

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

Efterfrågan inom infrastrukturunderhåll (Presis Infra) var sammantaget stabilt under kvartalet. Efter kvartalets utgång erhöll Presis Infra en större order om cirka 900 miljoner NOK fördelat på fem år. Det fjärde kvartalet är normalt säsongsmässigt starkare och trots ogynnsamma väderförhållanden överträffade omsättningen föregående år, främst till följd av slutförande av flera projekt. För Expin Group var efterfrågan inom järnvägselektrifiering fortsatt gynnsam i Sverige, med flera större pågående projekt som bidrog positivt till en organisk omsättningstillväxt. Orderstocken uppgick samtidigt till en rekordnivå. I Finland fortsatte däremot marknadsförutsättningarna att vara utmanande. Sammantaget redovisade affärsområdet en organisk försäljningstillväxt om 9%.

Resultat

Justerad EBITA ökade med 39% till 303 MSEK, huvudsakligen drivet av Ratos minoritetsinnehav i Sentia samt av en lägre förlust för Expin Group. För Presis Infra noterades en lägre lönsamhet, till följd av projektmix. Redovisad EBITA påverkades negativt i kvartalet, huvudsakligen till följd av effekter relaterade till avyttringen av Expin Group. Aibel redovisade ett rekordår, men Ratos kapitalandel minskade i kvartalet till följd av projektmix. Den justerade EBITA-marginalen, exklusive minoritetseffekter från Sentia och Aibel, förbättrades till 9,8% (6,7%).

Strategisk agenda

Efter utgången av det fjärde kvartalet tecknades avtal om avyttring av Expin Group till Baneservice, Norges ledande järnvägsentreprenör, i linje med Ratos renodlingsstrategi. Den totala resultateffekten i kvartalet uppgick till -795 MSEK och var ej kassaflödespåverkande. Transaktionen förväntas slutföras under det andra kvartalet 2026.

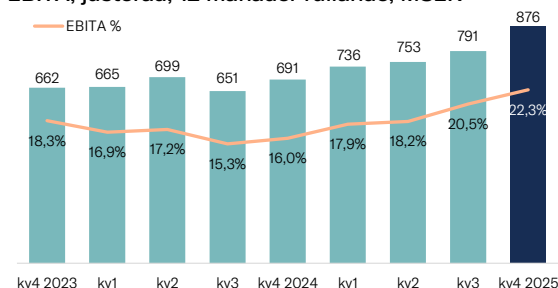
Finansiell översikt

MSEK, kvarvarande verksamhet	kv4 2025	kv4 2024	Förändr. %	kv1-4 2025	kv1-4 2024	Förändr. %
Nettoomsättning	1 212	1 147	6%	3 929	4 307	-9%
EBITA, justerad ¹⁾	303	218	39%	876	691	27%
EBITA %, justerad	25,0%	19,0%		22,3%	16,0%	
EBITA	64	218	-71%	613	712	-14%
EBITA %	5,3%	19,0%		15,6%	16,5%	
Rörelseresultat	-513	207	neg	11	670	-98%
Rörelseresultat %	-42,3%	18,1%		0,3%	15,6%	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	163	281	-42%	444	625	-29%
Avkastning på sysselsatt kapital affärsområde %				19,8%	15,6%	
Orderingång ²⁾	235	339	-31%	3 635	4 212	-14%
Orderstock ²⁾				8 279	8 261	0%
Medelantal anställda				852	882	

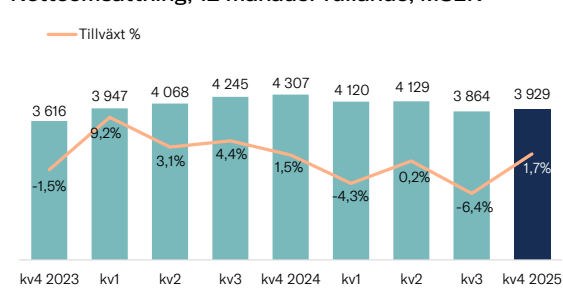
¹⁾ Se sida 22 för information om EBITA, justerad

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

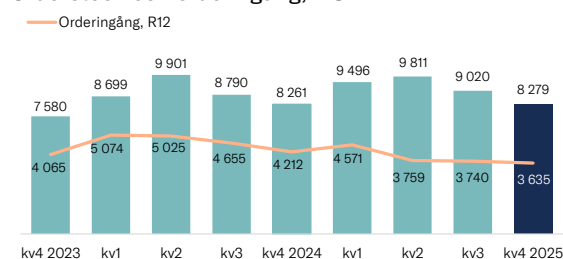


Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv4 2025	kv1-4 2025
2024, MSEK	1 147	4 307
Struktur, %	0%	0%
Valuta, %	-4%	-3%
Övrigt, %*		-7%
Organisk tillväxt, %	9%	1%
Totalt, %	6%	-9%
2025, MSEK	1 212	3 929

* Avser Expin Group hänförligt till nedlagd verksamhet

Orderstock och orderingång, MSEK



Consumer

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

Nettoomsättning

Konsumentförtroendet förblev stabilt under kvartalet. Försäljningsvolymerna av begagnade bilar minskade dock jämfört med föregående år, med särskilt tydlig nedgång inom tjänstebilssegmentet. KVD uppvisade en liknande utveckling, där försäljningen av tjänstebilar utvecklades svagt. Samtidigt minskade exportandelen, sannolikt som en konsekvens av en förstärkning av den svenska kronan mot euron. Plantasjen uppvisade däremot en svagt positiv organisk tillväxt exklusive effekten av stängda butiker. Sammantaget redovisade affärsområdet en organisk försäljningstillväxt om -4%.

Resultat

Affärsområdets justerade EBITA förbättrades väsentligt, huvudsakligen som en följd av lägre förlust i Plantasjen hänförligt till realiserade kostnadsbesparingar relaterade till personal, hyror och stängning av olönsamma butiker samt förbättrade bruttomarginaler. Lönsamheten i KVD påverkades negativt av lägre volymer, vilket dock delvis motverkades av genomförda kostnadsbesparingar.

Strategisk agenda

Mot bakgrund av Plantasjens väsentligt förändrade verksamhetsstruktur efter rekonstruktionen – där cirka en tredjedel av butiksnätet har avvecklats och den geografiska närvaron minskat jämfört med förvärvstidpunkten – har en nedskrivning av Plantasjens tillgångar inklusive hela goodwillposten om cirka 1 000 miljoner SEK genomförts i syfte att bättre återspegla bolagets nuvarande verksamhetsstruktur. För att stärka den operativa effektiviteten har Plantasjen outsourcat logistik- och transportverksamheten till Speed Group, vilket förväntas slutföras vid utgången av det första kvartalet 2026.

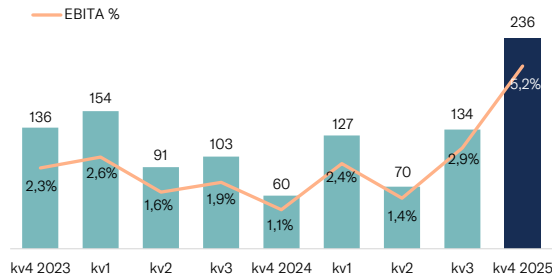
Finansiell översikt

MSEK	kv4 2025	kv4 2024	Förändr. %	kv1-4 2025	kv1-4 2024	Förändr. %
Nettoomsättning ¹⁾	842	959	-12%	4 531	5 337	-15%
EBITA, justerad ¹⁾²⁾	-106	-209	49%	236	60	pos
EBITA %, justerad	-12,6%	-21,8%		5,2%	1,1%	
EBITA	-106	-410	74%	412	-176	pos
EBITA %	-12,6%	-42,7%		9,1%	-3,3%	
Rörelseresultat	-1 157	-410	neg	-642	-426	-51%
Rörelseresultat %	-137,4%	-42,8%		-14,2%	-8,0%	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	22	66	-67%	148	652	-77%
Avkastning på sysselsatt kapital affärsområde %				3,0%	-7,1%	
Medelantal anställda				1 240	1 389	

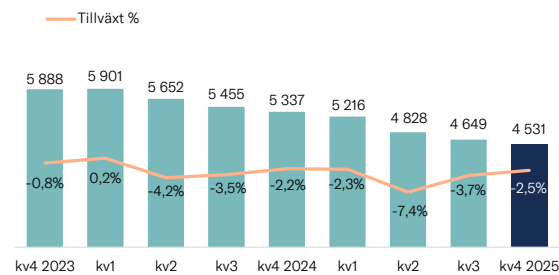
¹⁾ Se not 5 för Plantasjens nettoomsättning och EBITA, justerad

²⁾ Se sida 22 för information om EBITA, justerad

EBITA, justerad, 12 månader rullande, MSEK



Nettoomsättning, 12 månader rullande, MSEK



Försäljningsbrygga, nettoomsättning

	kv4 2025	kv1-4 2025
2024, MSEK	959	5 337
Valuta, %	-2%	-2%
Övrigt, %*	-6%	-10%
Organisk tillväxt, %	-4%	-3%
Totalt, %	-12%	-15%
2025, MSEK	842	4 531

* Avser Plantasjen hänförligt till nedlagd verksamhet och stängda butiker

Finansiell översikt Ratoskoncernen

Kassaflöde kvartal 4

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 642 MSEK (1 403), där förändringen huvudsakligen förklaras av minskade rörelseskulder. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -101 MSEK (-279). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -262 MSEK (-1 052), där förändringen främst förklaras av förvärvet av minoritetsandelarna i Presis Infra som genomfördes i det fjärde kvartalet föregående år. Periodens kassaflöde uppgick till 279 MSEK (71).

Kvartalets kassaflöde från löpande verksamhet, justerat för den avvecklade verksamheten, förbättrades med cirka 100 MSEK jämfört med föregående år.

Kassaflöde januari-december

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

Årets kassaflöde från löpande verksamhet, justerat för den avvecklade verksamheten, förbättrades med cirka 150 MSEK jämfört med föregående år.

Finansiell ställning och skuldsättningsgrad

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 1 138 MSEK (2 186 per 31 december 2024) och räntebärande nettoskuld exklusive finansiell leasing skuld uppgick till 3 239 MSEK (2 815 per 31 december 2024). Skuldsättningsgraden exklusive finansiell leasing skuld uppgick vid periodens slut till 0,6x (1,3x per 31 december 2024). Justerad skuldsättningsgrad exklusive finansiell leasing vid periodens slut uppgick till 1,4x (1,2x per 31 december 2024) exklusive kapitalvinster samt poster som är jämförelsestörande. Ratos har kvarvarande aktier i Sentia om 39,77% till ett marknadsvärde av 2,3 miljarder SEK vid periodens slut och ingår inte i beräkningen av skuldsättningsgraden.

Koncernens räntebärande nettoskuld inklusive finansiell leasing skuld uppgick till 6 819 MSEK (6 820 per 31 december 2024). Skuldsättningsgraden inklusive finansiell leasing skuld uppgick vid periodens slut till 1,0x (1,9x per 31 december 2024). Den totala omräkningseffekten av valuta knutet till räntebärande skulder uppgick till -146 MSEK varav -2 MSEK avsåg skulder till kreditinstitut och -144 MSEK finansiell leasing skuld.

Vid periodens slut uppgick koncernens räntebärande skulder till kreditinstitut till 4 126 MSEK (4 506 per 31 december 2024).

Finansnetto kvartal 4

Finansnettot uppgick till -129 MSEK (-171). Räntenettot förbättrades med 44 MSEK under kvartalet jämfört med samma period föregående år, främst till följd av lägre räntor.

Finansnetto januari-december

Finansnettot uppgick till -547 MSEK (-726). Årets finansnetto påverkades negativt av valutakursförändringar om 48 MSEK. Räntenettot förbättrades med 161 MSEK under året.

Skatt kvartal 4

Skattekostnaden för koncernens kvarvarande verksamhet uppgick till 14 MSEK (19) och resultat före skatt till -1 719 MSEK (-240). Den effektiva skattesatsen i kvartalet var negativ.

Skatt januari-december

Skattekostnaden för koncernens kvarvarande verksamhet uppgick till 236 MSEK (176) och resultat före skatt till -262 MSEK (269). Den effektiva skattesatsen för året var negativ, justerat för nedskrivning av goodwill, uppgick den effektiva skattesatsen till 17% (34%).

Ratos eget kapital

Den 31 december 2025 uppgick Ratos eget kapital (hänförligt till moderbolagets ägare) till 13 308 MSEK (12 270 per 31 december 2024) motsvarande 41 SEK (37 per 31 december 2024) per utestående aktie.

Moderbolaget

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

Moderbolagets likvida medel uppgick till 436 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 6,51 SEK (0,76) och efter utspädning till 6,46 SEK (0,76) för året. Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet uppgick till -2,07 SEK (-0,45) före och efter utspädning.

Slutkursen per den 31 december 2025 för Ratos B-aktie var 38,06 SEK. Totalavkastningen på B-aktien för helåret uppgick till 26,5%, att jämföra med utvecklingen för SIX Return Index som var 12,7%.

Antal aktier

Inga nya aktier har utfärdats under året. Per den 31 december 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 året har moderbolaget emitterat teckningsoptioner och ett konvertibelt förlagslån i enlighet med stämmobeslut 26 mars 2025. Totalt emitterades 375 000 teckningsoptioner samt 976 400 konvertibler.

Årsstämma 2026

Ratos årsstämma kommer att avhållas den 25 mars 2026, Grand Hôtel, entré Spegelsalen, lokal: 'Studio Stockholm', i Stockholm. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida, www.ratos.com, den 4 mars 2026.

Förslag till utdelning avseende A- och B-aktier

Styrelsen föreslår en utdelning för räkenskapsåret 2025 om 1,40 SEK per aktie (1,35) av serie A och serie B. Avstämningsdag för utdelningen föreslås bli den 27 mars 2026 och utbetalning från Euroclear Sweden beräknas ske den 1 april 2026.

Väsentliga händelser under samt efter kvartalets slut

Den 1 december tillträdde Gustaf Salford som verkställande direktör för Ratos.

Den 22 december tecknade HL Display avtal om att förvärva Deinzer Holding GmbH, en fullserviceleverantör av kundanpassade point-of-sale-displaylösningar till detaljhandelsaktörer och varumärkesleverantörer. Förvärvet förväntas slutföras i det första kvartalet 2026.

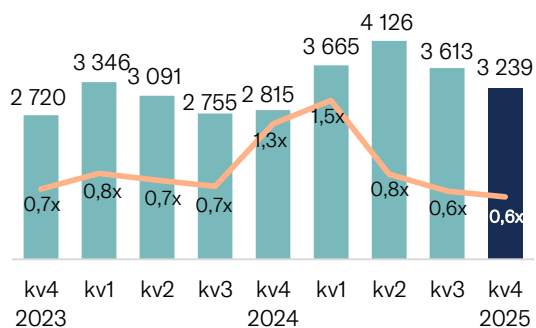
Plantasjen har genomgått omfattande strukturella förändringar vilket resulterat i en mer stabil men mindre verksamhet. Mot bakgrund av detta har en nedskrivning av goodwill om 1 049 MSEK redovisats i kvartalet för att bättre återspegla bolagets nuvarande verksamhetsstruktur.

Ratos klimatmål har i januari 2026 validerats av Science Based Targets initiative.

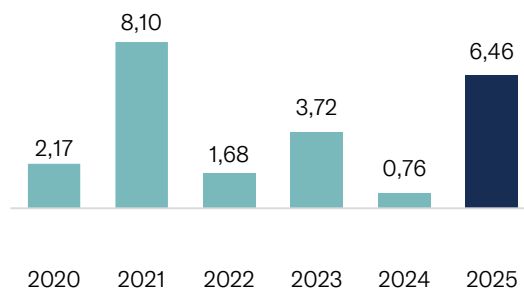
Den 16 februari 2026 tecknades avtal om avyttring av Expin Group till Baneservice, Norges ledande järnvägsentreprenör. Resultatpåverkan i det fjärde kvartalet uppgick till -795 MSEK och var ej kassaflödespåverkande. Transaktionen förväntas slutföras under andra kvartalet 2026.

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	kv4 2025	kv4 2024	kv1-4 2025	kv1-4 2024
Nettoomsättning	4 601	4 683	18 832	20 057
Övriga rörelseintäkter	10	52	1 022	142
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 145	-2 125	-8 330	-8 985
Kostnader för ersättning till anställda	-1 684	-1 781	-6 589	-6 849
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar	-1 941	-450	-3 131	-1 745
Övriga externa kostnader	-636	-588	-2 107	-2 125
Realisationsresultat från koncernföretag	19	-1	9	62
Realisationsresultat från intresseföretag	-0		33	
Andelar av resultat från investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	184	142	544	439
Rörelseresultat	-1 590	-69	284	995
Finansnetto ¹⁾	-129	-171	-547	-726
Resultat före skatt	-1 719	-240	-262	269
Skatt	-14	-19	-236	-176
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet²⁾	-1 733	-258	-499	94
Periodens resultat från avvecklad verksamhet		115	3 031	568
Periodens resultat	-1 733	-144	2 532	662
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	-1 743	-234	2 130	249
Innehav utan bestämmande inflytande	10	90	402	414
Resultat per aktie, SEK				
- före utspädning	-5,32	-0,71	6,51	0,76
- efter utspädning	-5,32	-0,71	6,46	0,76
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, SEK				
- före utspädning	-5,32	-0,95	-2,07	-0,45
- efter utspädning	-5,32	-0,95	-2,07	-0,45

¹⁾ Se sida 23 för en specifikation av finansnettot

²⁾ Periodens resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till moderbolagets ägare uppgår för kv4 2025 till -1 743 MSEK och för kv1-4 2025 till -679 MSEK. Periodens resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande uppgår för kv4 2025 till 10 MSEK och för kv 1-4 2025 till 180 MSEK.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	kv4 2025	kv4 2024	kv1-4 2025	kv1-4 2024
Periodens resultat	-1 733	-144	2 532	662
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner, netto	9	-2	9	-3
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-1	0	-1	0
	8	-2	8	-3
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>				
Periodens omräkningsdifferenser	-139	201	-582	133
Periodens förändring av säkringsreserv	1	-30	-116	79
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras till resultaträkningen	0	-2	4	-2
	-138	169	-694	210
Periodens övrigt totalresultat	-129	167	-685	207
Periodens totalresultat	-1 863	24	1 846	869
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare	-1 852	-97	1 594	434
Innehav utan bestämmande inflytande	-11	121	253	436

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	10 170	14 286
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 539	1 785
Materiella anläggningstillgångar	1 177	1 547
Nyttjanderättstillgångar	3 277	3 609
Finansiella anläggningstillgångar	5 343	3 522
Uppskjutna skattefordringar	476	555
Summa anläggningstillgångar	21 982	25 304
Omsättningstillgångar		
Varulager	1 602	1 851
Kundfordringar	2 150	3 025
Kortfristiga fordringar	1 013	2 170
Likvida medel	1 138	2 186
Summa omsättningstillgångar	5 902	9 232
Summa tillgångar	27 885	34 536
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	15 434	14 752
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	7 002	7 613
Ej räntebärande skulder	325	963
Pensionsavsättningar	64	68
Övriga avsättningar	33	43
Uppskjutna skatteskulder	346	708
Summa långfristiga skulder	7 771	9 395
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	920	1 393
Ej räntebärande skulder	3 633	8 441
Avsättningar	127	555
Summa kortfristiga skulder	4 680	10 388
Summa skulder	12 451	19 783
Summa eget kapital och skulder	27 885	34 536

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

	2025-12-31			2024-12-31		
	Moder- bolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital	Moder- bolagets ägare	Innehav utan best inflytande	Totalt eget kapital
MSEK						
Ingående eget kapital	12 270	2 482	14 752	12 314	2 137	14 451
Periodens totalresultat	1 594	253	1 846	434	436	869
Utdelning	-442	-856	-1 298	-409	-281	-689
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av kapitaltillskott och nyemission					50	50
Nettoeffekt, återköp/inlösen av egna aktier				-1	-1	-2
Konvertering av optioner/konvertibellån till aktier				21		21
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	1		1	4		4
Optionspremier	-1		-1	6		6
Säljoption, framtida förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	179	440	619	598	323	921
Förvärv av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-140	-56	-195	-529	-402	-931
Avyttring av andel i dotterföretag till innehav utan bestämmande inflytande	-39	51	12	-12	64	52
Innehav utan bestämmande inflytande vid förvärv		5	5		155	155
Innehav utan bestämmande inflytande i avyttrat företag		-308	-308			
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av utdelning från intressebolag	-114	114		-156	156	
Utgående eget kapital	13 308	2 126	15 434	12 270	2 482	14 752

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

MSEK	kv4 2025	kv4 2024	kv1-4 2025	kv1-4 2024
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat från kvarvarande verksamhet	-1 590	-69	284	995
Rörelseresultat från avvecklad verksamhet		181	3 047	675
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 905	330	10	1 568
	315	442	3 342	3 238
Erhållna utdelningar från intressebolag		-0	320	318
Räntor och finansiella poster, netto	-39	-131	-414	-544
Betald inkomstskatt	-41	-193	-363	-447
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	235	118	2 884	2 566
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-34	100	64	130
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	55	-150	131	351
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	387	1 335	-784	399
Kassaflöde från den löpande verksamheten	642	1 403	2 294	3 445
Investeringsverksamheten				
Förvärv, koncernföretag	-0	-196	-43	-608
Avyttring, koncernföretag	-12	-0	71	-25
Avyttring, investeringar redovisade enligt kapitalandelsmetoden			30	
Investering och avyttring, övriga immateriella/materiella anläggningstillgångar	-91	-64	-394	-287
Investering och avyttring, finansiella tillgångar	3	-19	6	-52
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-101	-279	-330	-972
Finansieringsverksamheten				
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott		25		50
Överlåtelse av egna aktier		-0		-2
Transaktioner avseende optioner	0	-6	-128	-28
Förvärv och avyttring av andel i dotterföretag från innehav utan bestämmande inflytande	-19	-894	-149	-891
Utbetald utdelning	0		-442	-409
Utbetald utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	3	-3	-856	-281
Upptagna lån	7	18	3 262	3 405
Amortering av lån	-121	-22	-3 659	-3 403
Amortering av finansiella leasingskulder	-132	-171	-938	-1 060
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-262	-1 052	-2 909	-2 618
Periodens kassaflöde	279	71	-944	-145
Likvida medel vid periodens början	891	2 121	2 186	2 360
Kursdifferens i likvida medel	-33	-6	-105	-29
Likvida medel vid periodens slut	1 138	2 186	1 138	2 186

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	kv4 2025	kv4 2024	kv1-4 2025	kv1-4 2024
Övriga rörelseintäkter	20	8	62	8
Administrationskostnader	-59	-23	-236	-150
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-0	-0	-1	-1
Rörelseresultat	-39	-15	-174	-142
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-700		-700	
Finansnetto ¹⁾	-630	-3	-942	15
Resultat efter finansiella poster	-1 369	-18	-1 816	-127
Koncernbidrag, erhållna	485	177	485	177
Resultat före skatt	-884	159	-1 332	50
Skatt	0	0	50	48
Periodens resultat	-884	159	-1 281	98

¹⁾ Se sida 23 för en specifikation av finansnettot

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	kv4 2025	kv4 2024	kv1-4 2025	kv1-4 2024
Periodens resultat	-884	159	-1 281	98
Periodens övrigt totalresultat	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-884	159	-1 281	98

Balansräkning för moderbolagets i sammandrag

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	3	3
Finansiella anläggningstillgångar	8 906	11 174
Fordringar på koncernföretag	3 700	3 130
Uppskjutna skattefordringar	301	252
Summa anläggningstillgångar	12 909	14 560
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	25	26
Fordringar på koncernföretag	1 327	3 983
Likvida medel	436	246
Summa omsättningstillgångar	1 788	4 254
Summa tillgångar	14 697	18 814
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	8 014	9 737
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	4 100	4 133
Konvertibla förlagslån	104	112
Uppskjutna skatteskulder	3	4
Summa långfristiga skulder	4 207	4 249
Kortfristiga avsättningar	9	5
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder, koncernföretag	1 985	4 140
Räntebärande skulder	74	419
Ej räntebärande skulder, koncernföretag	339	193
Ej räntebärande skulder	69	71
Summa kortfristiga skulder	2 468	4 824
Summa eget kapital och skulder	14 697	18 814

Förändringar i moderbolagets eget kapital i sammandrag

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående eget kapital	9 737	10 016
Periodens totalresultat	-1 281	98
Utdelning	-442	-409
Konvertering av optioner/konvertibellån till aktier		21
Värdet av konverteringsrätt för konvertibelt förlagslån	2	5
Uppskjuten skatt på konverteringsrätt	-1	-1
Optionspremier	-1	6
Utgående eget kapital	8 014	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 innehåller 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 noterade intressebolag beräknas Ratos resultatandel på tillgänglig ekonomisk information vid publicering av delårsrapport, i de fall ingen offentlig rapport från intressebolaget finns att tillgå inom rimlig tid före en delårsrapports offentliggörande baseras beräkningen på analytikers prognoser och dylik ekonomisk information.

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 räkenskaper.

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

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

Not 3 Finansiella instrument

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

I rapport över finansiell ställning per 31 december 2025 uppgår värdet på derivat, nivå 2, till netto -7 MSEK (9 per 31 december 2024), varav 1 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 31 december 2025 uppgår det sammanlagda värdet av finansiella instrument värderat till verkligt värde i enlighet med nivå 3 till 362 MSEK (1 270 per 31 december 2024). Förändringen visas i tabellen nedan.

Förändring, nivå 3 MSEK	Syntetiska optioner		Köp- och sälloptioner		Villkorade köpeskillingar	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	190	149	968	1 869	112	141
Redovisat i totalresultat	-5	86	-25	20	-1	-10
Redovisat mot eget kapital			-104	-41		
Tillkommande/justerade					-71	80
Reglerat	-126	-45	-9	-880	-22	-99
Avyttring, koncernföretag	-27		-505		-10	
Utgående balans	31	190	324	968	7	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	43

Avyttring inom affärsområden

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

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

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

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

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

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	kv4 2025	kv4 2024	kv1-4 2025	kv1-4 2024
Intäkter		3 049	5 555	12 072
Kostnader		-2 880	-5 266	-11 321
Resultat före skatt		170	289	751
Skatt		-55	-71	-183
Resultat efter skatt		115	218	568
Realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten			2 813	
Totalt resultat för perioden		115	3 031	568
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets ägare		77	2 809	395
Innehav utan bestämmande inflytande		38	221	174
Resultat per aktie, SEK				
- före utspädning		0,24	8,58	1,21
- efter utspädning		0,24	8,53	1,21

Kassaflödesanalys från avvecklad verksamhet

MSEK	kv4 2025	kv4 2024	kv1-4 2025	kv1-4 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten		835	-195	1 138
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-9	12	-29
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		665	-1 057	159
Förändring av likvida medel		1 492	-1 240	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.

	kv4 2025	kv4 2024	kv1-4 2025	kv1-4 2024
Nettoomsättning, MSEK				
Industrial Services	1 329	1 369	5 118	5 356
Product Solutions	1 232	1 219	5 306	5 099
Eliminering av intern nettoomsättning	-13	-11	-52	-41
Industry	2 548	2 577	10 373	10 414
Construction & Services	1 212	1 147	3 929	4 307
Consumer	842	959	4 531	5 337
- varav Plantasjen	502	576	2 982	3 785
Eliminering av intern nettoomsättning	-0		-1	-2
Ratoskoncernen kvarvarande verksamhet	4 601	4 683	18 832	20 057
Avvecklad verksamhet		3 048	5 552	12 068
Ratoskoncernen	4 601	7 731	24 384	32 125
	kv4 2025	kv4 2024	kv1-4 2025	kv1-4 2024
EBITA, justerad, MSEK				
Industrial Services	75	133	345	466
Product Solutions	113	92	648	579
Industry	188	226	993	1 045
Construction & Services	303	218	876	691
Consumer	-106	-209	236	60
- varav Plantasjen	-123	-231	137	-37
Koncernkostnader	-39	-15	-174	-142
Ratoskoncernen kvarvarande verksamhet	346	220	1 931	1 654
Avvecklad verksamhet		181	234	675
Ratoskoncernen	346	401	2 166	2 329
	kv4 2025	kv4 2024	kv1-4 2025	kv1-4 2024
EBITA %, justerad				
Industrial Services	5,6%	9,7%	6,7%	8,7%
Product Solutions	9,2%	7,6%	12,2%	11,4%
Industry	7,4%	8,8%	9,6%	10,0%
Construction & Services	25,0%	19,0%	22,3%	16,0%
Consumer	-12,6%	-21,8%	5,2%	1,1%
Ratoskoncernen kvarvarande verksamhet¹⁾	7,5%	4,7%	10,3%	8,2%
Ratoskoncernen¹⁾	7,5%	5,2%	8,9%	7,2%

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

forts. Not 5

	kv4 2025	kv4 2024	kv1-4 2025	kv1-4 2024
Rörelseresultat, MSEK				
Industrial Services	8	60	163	317
Product Solutions	111	89	926	576
Industry	119	149	1 089	893
Construction & Services	-513	207	11	670
Consumer	-1 157	-410	-642	-426
Koncernkostnader	-39	-15	-174	-142
Ratoskoncernen kvarvarande verksamhet	-1 590	-69	284	995
Avvecklad verksamhet		181	3 047	675
Ratoskoncernen	-1 590	112	3 331	1 670
	kv4 2025	kv4 2024	kv1-4 2025	kv1-4 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK				
Industrial Services	146	180	369	613
Product Solutions	267	139	1 446	664
Industry	412	319	1 814	1 277
Construction & Services	163	281	444	625
Consumer	22	66	148	652
Moderbolag och centrala bolag	45	-97	83	-246
Ratoskoncernen kvarvarande verksamhet	642	569	2 489	2 308
Avvecklad verksamhet		835	-195	1 138
Ratoskoncernen	642	1 403	2 294	3 445
	kv4 2025	kv4 2024	kv1-4 2025	kv1-4 2024
Orderingång, MSEK				
Construction & Services, kvarvarande verksamhet	235	339	3 635	4 212
Aibel ¹⁾	1 399	57	11 042	12 821
	2025-12-31	2024-12-31		
Orderstock, MSEK				
Construction & Services, kvarvarande verksamhet	8 279	8 261		
Aibel ¹⁾	18 800	26 744		
	2025-12-31	2024-12-31		
Avkastning på sysselsatt kapital, %				
Industrial Services	10,6%	14,8%		
Product Solutions	10,5%	9,6%		
Industry	10,5%	11,4%		
Construction & Services	19,8%	15,6%		
Consumer	3,0%	-7,1%		
Ratoskoncernen²⁾	9,4%	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	kv1-4 2025	kv1-4 2024
Skuldsättningsgrad exkl. finansiell leasing	0,6x	1,3x
Skuldsättningsgrad	1,0x	1,9x
Soliditet, %	55,3	42,7
Avkastning på eget kapital, %	15,9	2,0
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. finansiell leasing, %	9,5	10,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,9	9,4
Avkastning på investerat kapital, %	7,6	7,5
Nyckeltal per aktie¹⁾		
Totalavkastning, %	26,5	-9,9
Direktavkastning, %	3,7	4,3
Börskurs, SEK	38,06	31,34
Utdelning, SEK ²⁾	1,40	1,35
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, SEK ³⁾	40,65	37,48
Resultat per aktie före utspädning, SEK	6,51	0,76
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6,46	0,76
Antal utestående stamaktier i genomsnitt		
- före utspädning	327 385 688	327 182 990
- efter utspädning	331 607 041	327 216 723
Totalt antal registrerade aktier		
Antal utestående aktier ⁴⁾	327 385 688	327 385 688
- varav A-aktier	84 637 060	84 637 060
- varav B-aktier	242 748 628	242 748 628

¹⁾ Om inget annat anges avses B-aktien

²⁾ 2025 avser föreslagen utdelning

³⁾ Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare, dividerat med antal utestående stamaktier vid periodens slut

⁴⁾ 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

	kv4 2025	kv4 2024	kv1-4 2025	kv1-4 2024
MSEK, kvarvarande verksamhet				
Tillväxt Nettoomsättning, %	-2%	-1%	-6%	0%
Nettoomsättning	4 601	4 683	18 832	20 057
Förvärvad nettoomsättning	33	150	389	437
Effekter av valutförändringar	-169	-15	-511	-154
Övrigt ¹⁾	-60	48	-838	48
Nettoomsättning, justerad	4 798	4 501	19 793	19 726
Avyttrad nettoomsättning i jämförelseperiod	17	1	44	11
Nettoomsättning, justerad i jämförelseperioden	4 666	4 733	20 013	20 056
Organisk tillväxt	131	-232	-220	-330
Organisk tillväxt, %	3%	-5%	-1%	-2%

¹⁾ För kv4 2025 avser -60 MSEK Plantasjen hänförligt till nedlagd 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. För kv4 2024 samt helåret 2024 avser -52 Plantasjen och 100 MSEK Expin Group.

EBITDA, EBITA och Rörelseresultat

	kv4 2025	kv4 2024	kv1-4 2025	kv1-4 2024
MSEK, kvarvarande verksamhet				
EBITDA, Koncernen totalt	351	590	6 513	3 523
<i>Avvecklad verksamhet</i>		<i>208</i>	<i>3 098</i>	<i>783</i>
EBITDA, Kvarvarande verksamhet	351	382	3 415	2 740
Avskrivningar och nedskrivningar	-293	-418	-1 392	-1 375
EBITA	58	-36	2 023	1 365
Rearesultat	7		37	
Rekonstruktion		-152	176	-187
Omstrukturering ¹⁾	-55	-55	-581	-54
Avyttring Expin Group	-226		-226	
Rättsliga tvister	-13		710	
Transaktionskostnader			-24	
Övrigt		-49		-49
Justerad EBITA	346	220	1 931	1 654
Nedskrivning av goodwill	-1 049		-1 049	-246
Avskrivningar av immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv	-30	-33	-121	-124
Avyttring Expin Group	-568		-568	
Rörelseresultat	-1 590	-69	284	995
<i>Total rörelseresultateffekt avyttring Expin Group</i>	<i>-795</i>		<i>-795</i>	

¹⁾ Hänförligt till personal- och tillgångsrelaterade omstruktureringar

Räntebärande nettoskuld

	2025-12-31	2024-12-31
MSEK, koncernen totalt		
Räntebärande skulder, övrigt	4 341	5 001
Avsättningar för pensioner	64	68
Räntebärande tillgångar	-29	-68
Likvida medel	-1 138	-2 186
Räntebärande nettoskuld exkl. finansiell leasing	3 239	2 815
Finansiella leasingsskulder	3 580	4 005
Räntebärande nettoskuld ink. finansiell leasing	6 819	6 820

Specifikation av finansnetto

	kv4 2025	kv4 2024	Förändr. %	kv1-4 2025	kv1-4 2024	Förändr. %
MSEK, kvarvarande verksamhet						
Ränteintäkter	8	14	-41%	32	66	-51%
Räntekostnader	-53	-99	46%	-271	-434	38%
Räntekostnader finansiell leasing	-56	-59	5%	-234	-266	12%
Räntenetto	-101	-144	30%	-473	-634	25%
Valutakursdifferenser	-19	-8	-149%	-48	-23	-106%
Övriga finansiella poster	-9	-19	54%	-26	-69	63%
Finansnetto	-129	-171	25%	-547	-726	25%

	kv4 2025	kv4 2024	Förändr. %	kv1-4 2025	kv1-4 2024	Förändr. %
MSEK, moderbolaget						
Räntenetto	32	18	78%	112	58	91%
Valutakursdifferenser	-13	-5	-147%	-38	-4	neg
Övriga finansiella poster	-4	-15	74%	-13	-40	66%
Nedskrivning av koncernintern fordran	-645			-645		
Reaförlust av koncernintern fordran till följd av rekonstruktion				-357		
Finansnetto	-630	-3	neg	-942	15	neg

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 inneiggande 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

16 februari kl 10.00
<https://events.inderes.com/ratos/q4-report-2025>

Kommande informationstillfällen

2026

Publicering Ratos Årsredovisning 2025	4 mars
Kapitalmarknadsdag	19 mars
Årsstämma	25 mars
Delårsrapport Q1 2026	4 maj
Delårsrapport Q2 2026	17 juli
Delårsrapport Q3 2026	23 oktober

Stockholm den 16 februari 2026
Ratos AB (publ)

Gustaf Salford
Verkställande direktör

För ytterligare information

Anna Vilgorac, 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 16 februari 2026 kl. 07.00 CET.

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