Ratos

Delårsrapport januari – september 1999

- Hög aktivitetsnivå
- Dahl förvärvat och PriFast sålt
- Capona och Telelogic börsnoterade
- Meto under uppköp – möjlig reavinst 217 Mkr
- Esselte renodlas och ledningen förstärks
- TV8-innehav sålt
- Resultat före skatt årets första nio månader 1.166 Mkr (816)
- Substansvärde 100 kr/aktie 1999-10-29

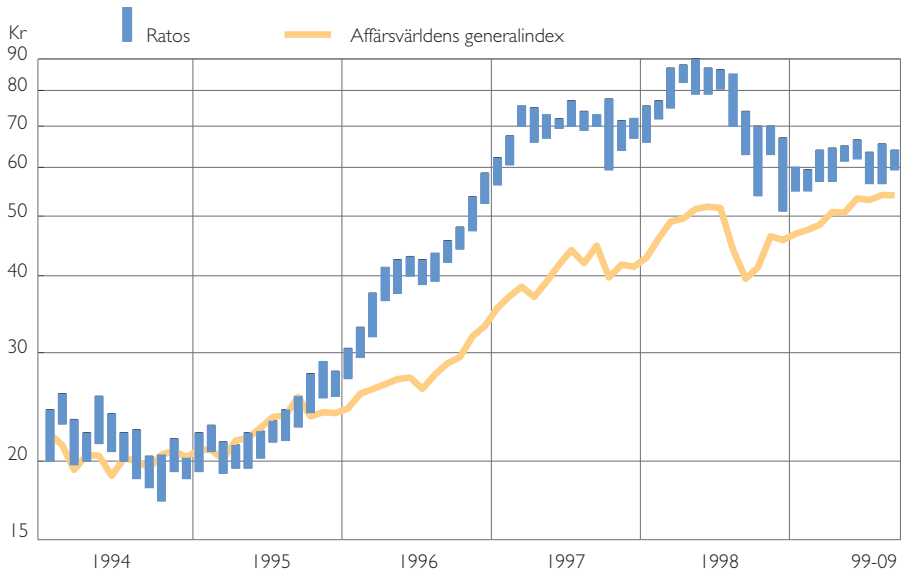
HÖG AKTIVITETSNIVÅ

I enlighet med beslut fattat av Ratos styrelse i december 1998 skall Ratos investeringsprofil under de kommande åren förändras. Från en portfölj innehållandes i huvudsak börsnoterade aktier kommer Ratos i framtiden att erbjuda aktiemarknaden ett unikt placeringsalternativ via investeringar i huvudsakligen onoterade bolag. Genom att utöva ett värdeskapande ägande i dessa bolag skapas mervärden vilka realiseras i samband med en försäljning eller börsintroduktion av det aktuella innehavet.

Redan vid strategibytet hade Ratos en portfölj med Aktiva innehav. Tillsammans med en framgångsrik Kapitalförvaltning har dessa innehav bidragit till att avkastningen på Ratos substansvärde, med hänsyn tagen till lämnad utdelning, uppgått till 21%.

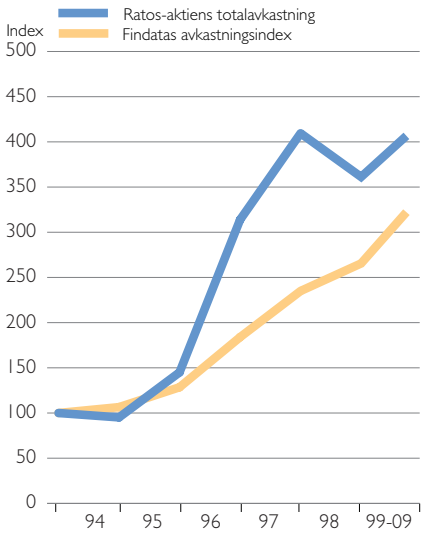
I den existerande portföljen Aktiva innehav har Ratos under året vidtagit ett flertal åtgärder i enlighet med den nya strategin. Exempel på detta är återköpet av Dahl från börsen tillsammans med riskkapitalbolaget EQT, försäljningen av PriFast till fastighetsbolaget Balder samt börsnoteringen av hotellfastighetsbolaget Capona och IT-bolaget Telelogic. Vidare har den omfattande renodlingen av Esselte, vilken tidigare bland annat resulterat i försäljningen av Nielsen & Bainbridge, fortsatt. Meto har särnoterats och det pågående omstruktureringsarbetet har accelererats ytterligare. I september offentliggjordes även rekryteringen av ny VD för Esselte. Ny VD har även utsetts i det helägda flygfraktsbolaget ACE och i augusti fann Ratos en ny ägare till sitt tidigare innehav i TV8.

Ratos börskurs



Totalavkastning

Värdeutveckling av 100 kr investerat 1993-12-31



Utöver dessa aktiviteter har ett antal nya investeringsobjekt identifierats och utvärderats samtidigt som nya kontakter med potentiella medinvesterare upparbetats. Sammantaget har detta arbete skapat ett tilltagande flöde av nya investeringsmöjligheter.

RESULTAT 1.166 MKR

Ratos-koncernens resultat före skatt under perioden januari-september uppgick till 1.166 Mkr (816). Av koncernens resultat svarade de Aktiva innehaven för 565 Mkr, Kapitalförvaltningen för 664 Mkr och centralt netto för -63 Mkr. Av resultatet från Aktiva innehav svarar löpande resultat för 81 Mkr och exitresultat för 484 Mkr. Goodwillavskrivningar hänförliga till Aktiva innehav uppgick till 14 Mkr. Resultat exklusive goodwillavskrivningar i koncernen och intressebolag uppgick till 1.226 Mkr.

I resultatet för tredje kvartalet ingår en koncernmässig realisationsförlust om 35 Mkr vilken uppstod i samband med försäljningen av TV8.

FINANSIELL STÄLLNING

Ratos likvida tillgångar (netto) uppgick vid periodens slut till 173 Mkr jämfört med -811 Mkr vid årsskiftet. Koncernens kassaflöde från löpande verksamhet och investeringsverksamhet var 1.123 Mkr (70). Nettoförsäljningen av aktier under perioden uppgick till 1.191 Mkr (-4).

SUBSTANSVÄRDE +21%

Ratos substansvärde den 30 september uppgick till 8.222 Mkr varav 38% utgjordes av Aktiva innehav. De värdemässigt största tillgångarna var vid periodens utgång Scandic Hotels och Skandia som tillsammans svarade för ca 27% av substansvärdet. Marknadsnoterade tillgångar representerade vid periodens slut totalt 85% av koncernens substansvärde. Bland de noterade innehaven är såväl Meto som Scania under uppköp.

Bland de noterade Aktiva innehaven uppvisade framför allt Telelogic och Capona en god kursutveckling under perioden medan Scandic Hotels och Esselte utvecklades sämre. I Kapitalförvaltningens portfölj har bland annat Skandia, Stora Enso, Scania och Svedala haft en positiv utveckling medan bland annat Gambro och Swedish Match utvecklades sämre.

Substansvärdet per aktie uppgick den 30 september till 101 kr per aktie. Sedan årsskiftet har substansvärdet med hänsyn tagen till lämnad utdelning ökat med 21% medan Findatas avkastningsindex steg med knappt 21%. För de senaste tolv månaderna uppgår Ratos förvaltningskostnader, exklusive transaktionsrelaterade kostnader, till 0,7% av substansvärdet den 30 september.

Den 29 oktober var substansvärdet 100 kr per aktie, en ökning med 20% sedan årsskiftet, och substansrabatten var 41%.

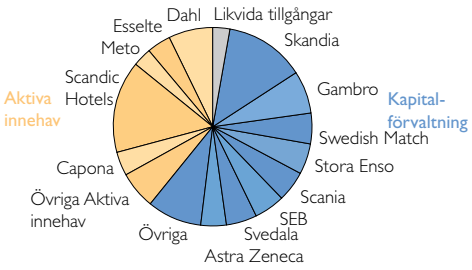
Nyckeltal

	1994	95	96	97	98	99 kv 1-3
Substansvärde/ per aktie, kr	36	50	74	85	87	101
Börskurs, kr	19	28	58	71	57	60,50
Substansrabatt, %	47	45	23	17	34	40
Substansvärde-utveckling, %	6	42	51	17	7	21
Ratos-aktiens totalavkastning, %	-5	52	116	30	-12	13
Findatas avkastningsindex, %	7	21	43	28	13	21

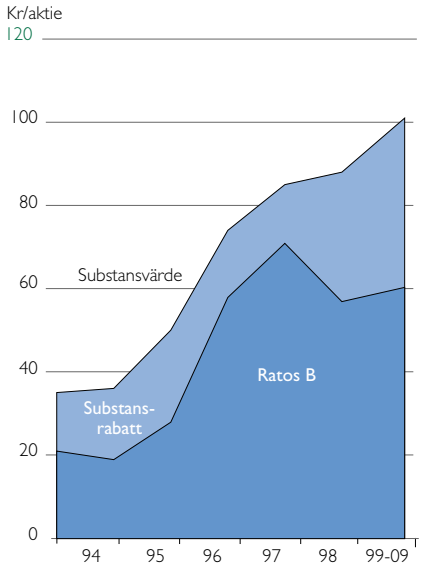
RATOS-AKTIEN

Fram till den 29 oktober i år har börskursen på Ratos B-aktie stigit med 4%, exklusive lämnad utdelning på 3,50 kr, till 59,50 kr. Ratos-aktiens totalavkastning (inklusive lämnad utdelning) fram till och med den 29 oktober var 11%. Den totala omsättningen av Ratos-aktier till och med september uppgick till 30 miljoner aktier, motsvarande ett värde av 1.813 Mkr. Omsättningshastigheten för Ratos B-aktie var under perioden 68% jämfört med 92% för Stockholmsbörsens A-lista.

Ratos tillgångar fördelade per innehav 1999-09-30

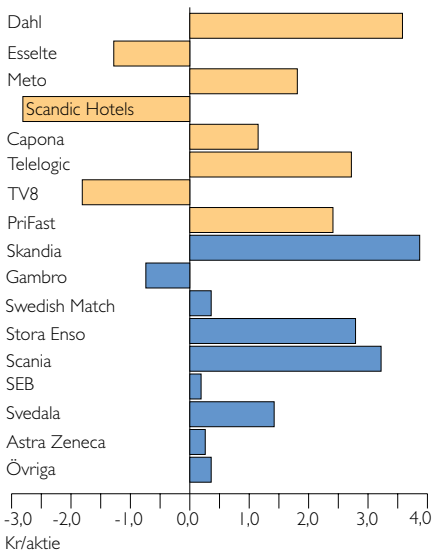


Substansvärde



Bidrag till substansvärdets förändring, 1999 kv 1-3

Substansvärdet inklusive lämnad utdelning ökade med 17,50 kr/aktie.



AKTIVA INNEHAV

Vid utgången av september utgjordes Ratos Aktiva innehav av Scandic Hotels, Dahl, Capona, Esselte, Meto, Telelogic, Telia Overseas och ACE. Samtliga bolag utom Meto och Telia Overseas är intresse- eller dotterbolag. I Aktiva innehav har under perioden investerats för 588 Mkr och sålts för 1.439 Mkr.

SCANDIC HOTELS – STARK RESULTATUTVECKLING

Ratos äger 23% av röster och kapital i hotellkedjan Scandic Hotels och är därmed bolagets största ägare. Den nordiska hotellmarknaden bedöms ha en fortsatt god utveckling vilket kommer att gynna Scandic Hotels. Bolaget har under de senaste åren etablerat en stark nordisk plattform med ett inarbetat varumärke och väl fungerande koncept. Ratos bedömer att Scandic Hotels därutöver har goda möjligheter att växa även utanför de nordiska marknaderna. I Ratos resultat för perioden ingår Scandic Hotels med 57 Mkr.

Scandic Hotels försäljning ökade under perioden med 9% och uppgick till 3.910 Mkr (3.578) varav 15% genererades utanför Norden. Resultatet efter finansnetto steg med 23% till 247 Mkr (201) och rörelsemarginalen uppgick till 6,0% (6,2).

Under perioden har Scandic Hotels kapacitet ökat med 1.243 rum motsvarande en ökning om 6%. Huvuddelen av ökningen har skett utanför Sverige. Kapacitetsutnyttjandet i Norden visar en fortsatt positiv utveckling med en beläggningsgrad om 63,4% (62,9) och en genomsnittlig rumsintäkt om 709 kr (682). Intäkten per tillgängligt rum uppgår därmed till 450 kr (429).

DAHL – INVESTERINGAR TYNGER RESULTAT

I våras förvärvade Ratos och EQT hela VVS-grossisten Dahl. Förvärvet gjordes genom ett lånefinansierat holdingbolag, vilket har medfört att Dahls kassaflöde mer effektivt kommer Ratos aktieägare till godo. Som ett led i ett incentiveprogram har delar av Dahls styrelse och ledning under tredje kvartalet tecknat aktier i Dahl. Ratos ägarandel har därmed minskat från 49% till 44%. I Ratos resultat för perioden ingår Dahl med 36 Mkr, exklusive exitresultat.

Dahls försäljning ökade med 2% under perioden och uppgick till 7.698 Mkr (7.544). Resultatet efter finansnetto uppgick till 63 Mkr. Utköpet från börsen och finansieringen av detsamma har påverkat resultatet negativt med 56 Mkr i form av ökade räntekostnader, goodwillavskrivningar och engångskostnader. Rensat för dessa effekter var resultatet under årets första nio månader 49 Mkr lägre än motsvarande period förra året. Rörelsemarginalen var 2,1% (3,0). Tredje kvartalets underliggande resultat var något bättre än föregående år trots att det i årets resultat ligger stora investerings- och igångkörningskostnader för nya IT-system. De nya IT-systemen är nu installerade och trots vissa fortsatta inkörningsproblem börjar systemen ge positiv effekt.

Den danska marknaden är stabil men konkurrensen har ökat. Trots detta är Dahls marknadsandel oförändrad. En svag utveckling i förvärvade bolag och i viss mån den ökade konkurrensen har påverkat resultatet i Danmark. Den norska marknaden är fortsatt svag samtidigt som problem i samband med investeringar i nya IT-system har haft en negativ inverkan på verksamheten. Såväl försäljning som resultat ligger under föregående års nivå. I Sverige är resultatet bättre än föregående år. Investeringar i nya centrallager är slutförda och ett nytt IT system är installerat. Utvecklingen på marknaden är positiv. Även i Sverige har dock inkörningsproblem vid införandet av nya IT-system orsakat driftsstörningar vilket haft en viss negativ inverkan på Dahls marknadsandel. Verksamheten i Finland fortsätter att utvecklas väl. Såväl marknadsandel som underliggande resultat ökar jämfört med föregående år. I Polen, som nu svarar för drygt 7% av Dahls försäljning, utvecklas resultatet väl. Ytterligare förvärv i Polen slutfördes efter periodens utgång.

Med en etablerad marknadsledande position, nya IT-system och en god utveckling på framförallt den svenska, finska och polska marknaden är förutsättningarna för en resultatförbättring i Dahl-koncernen goda.

CAPONA – KURSUPPGÅNG

Ratos är med en ägarandel om 47% huvudägare i hotellfastighetsbolaget Capona. Bolaget noterades i slutet av 1998. Aktien har sedan dess stigit med 35% varvid Ratos innehav ökat med 84 Mkr i värde. Ratos bedömning är att den goda hotellkonjunkturen i Norden kommer att fortsätta med bland annat stigande rumspriser som följd. Capona är därmed väl positionerad för organisk tillväxt. Därutöver ser Ratos möjliga strukturförändringar inom den nordiska hotellfastighetsmarknaden där Capona och Ratos har ett gott utgångsläge att aktivt medverka. I september tog Capona ett första steg in på den finska marknaden genom förvärvet av Good Morning Hotels Helsingfors-Vanda. I Ratos resultat för perioden ingår Capona med 34 Mkr.

Under de första nio månaderna 1999 har Caponas hyresintäkter på jämförbar kapacitet ökat med 11%. Capona har därutöver expanderat kapaciteten med 3% genom hotellfastighetsförvärv. Under årets första nio månader steg Caponas totala hyresintäkter med 14% till 187 Mkr (164) och resultatet efter finansnetto ökade med 39% till 75 Mkr (54). Direktavkastningen i beståndet uppgick för de senaste tolv månaderna till 9,8%.

ESSELTE – FÖRSTÄRKT LEDNING

Ratos innehar 22% av rösterna och 13% av kapitalet i Esselte och är därmed bolagets största ägare. Under det senaste året har Esselte genom ett antal strukturella åtgärder renodlat verksamheten. I och med förvärvet av Leitz har bolaget befäst sin ledande position på kontorsvarumarknaden. Ratos bedömer därför att Esselte, trots en resultatmässigt svag utveckling under 1999, bör kunna ta en aktiv del i förväntade strukturella förändringar på den globala kontorsvarumarknaden. Den 1 november tillträder Anders Igel som ny koncernchef. I Ratos resultat för perioden ingår Esselte med -4 Mkr.

Resultatmässigt har 1999 tyngts av stora omstruktureringskostnader samt en något vikande försäljning. Årets första nio månader rapporterade bolaget ett resultat före skatt om -8 Mkr (211 för jämförbara enheter). Förlusten är en effekt av svag försäljning i

kombination med kostnader för strategiska satsningar. Helårsresultatet, inklusive ytterligare omstruktureringskostnader om ca 90 Mkr, förväntas bli noll. Rörelsens kassaflöde är fortsatt positivt och bruttoresultatmarginalen har förbättrats fyra kvartal i rad.

METO – BUD ACCEPTERAS

Den 11 augusti lade det amerikanska bolaget Checkpoint Systems, Inc. ett kontantbud på samtliga aktier i Meto, motsvarande 65 kr per aktie. Ratos, som är Metos största ägare, avser att acceptera budet. För att budet skall genomföras krävs dock att berörda konkurrensmyndigheter ger sitt godkännande. I det fall affären genomförs beräknas Ratos realisationsvinst att uppgå till 217 Mkr.

TELELOGIC – FORTSATT GODA TILLVÄXTMÖJLIGHETER

Ratos är med 20% av kapital och röster den största ägaren i IT-företaget Telelogic. Telelogic-aktien noterades på Stockholms Fondbörs i mars och fram till den 29 oktober har kursen stigit med 170%. Ratos innehav har därmed ökat i värde med 137 Mkr. Telelogic utvecklar och licensierar integrerade grafiska utvecklingsverktyg och därtill relaterade tjänster. Genom sina produkter och tjänster avser Telelogic bidra till att de egna kundernas ledtider minskar och att deras slutprodukters tillförlitlighet ökar. Telelogics produkter, vilka varit under utveckling under drygt 15 år, marknadsförs idag i nära 30 länder. Bland kunderna finns världens större kommunikationsleverantörer som Ericsson, Nokia, Alcatel och Motorola. Under tredje kvartalet tillkom NEC bland bolagets kunder. För att tillvarata sin marknadsledande position för ytterligare tillväxt såväl organiskt som via förvärv genomförde Telelogic i våras en nyemission om 90 Mkr. Ratos bedömer mot bakgrund av detta Telelogics fortsatta tillväxtpotential som god. I Ratos resultat för perioden ingår Telelogic med -8 Mkr, exklusive exitresultat.

Telelogics omsättning uppgick till 184 Mkr (115) för perioden. Tillväxten om 60% förklaras huvudsakligen av genomförda förvärv samt av en kraftigt ökad tjänsteförsäljning. Även licensförsäljningen visar en positiv utveckling. Till följd av fortsatt expansion med hög rekryteringstakt och ökade personalkostnader till följd rapporterade Telelogic ett resultat om -24 Mkr (-3) under årets första nio månader. Expanisonstakten väntas vara fortsatt hög under hela 1999 och resultatet för helåret förväntas därför bli negativt.

AIR CARGO EXPRESS – SVAG MARKNAD

Ratos äger 100% i flygspeditionsföretaget Air Cargo Express (ACE). Bolaget har påverkats av fortsatt låga fraktvolymer, särskilt till Asien. Till följd av detta har bland annat bolagets etableringar i Asien avyttrats och kostnadsreducerande åtgärder vidtagits. Utöver dessa åtgärder avser man att ytterligare söka tillvarata bolagets goda marknadsposition.

Under perioden uppgick ACEs försäljning till 367 Mkr (463) och resultatet till -5 Mkr (3). Den avyttrade Asienrörelsen svarade för 18 Mkr av försäljningsminskningen. Den 1 oktober tillträdde Peter Larsen som ny VD i företaget.

TELIA OVERSEAS

Ratos äger 9% av det internationellt inriktade telekommunikationsföretaget Telia Overseas. Telia äger 65% av bolaget. Telia Overseas är därmed vare sig intresse- eller dotterbolag till Ratos. Telia Overseas ingår som dotterbolag i den nya svensknorska teleoperatören Telia/Telenor vilken förväntas börsnoteras under våren 2000.

KAPITALFÖRVALTNINGEN ÖVERTRÄFFAR INDEX

Marknadsvärdet på Kapitalförvaltningens innehav var vid periodens slut 4.834 Mkr (4.243 vid utgången av 1998). Kapitalförvaltningens avkastning för perioden var 25% och för de senaste tolv månaderna 47%. Motsvarande värden för Findatas avkastningsindex är 21% respektive 40%.

Under årets första nio månader såldes inom Kapitalförvaltningen aktier för 1.370 Mkr och köptes aktier för 1.030 Mkr. Innehaven i Skandia, Stora Enso och Astra Zeneca har minskat under året medan JM Bygg, Industrivärden och Electrolux har tillkommit i portföljen.

Kapitalförvaltningens realisationsvinster netto uppgick under perioden till 564 Mkr och mottagna utdelningar till 100 Mkr.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat före skatt för perioden var 1.362 Mkr (779). I resultatet ingår realisationsvinster m m med 1.233 Mkr (679), mottagen utdelning med 186 Mkr (168), finansnetto med -5 Mkr (-21) och övriga kostnader med -52 Mkr (-47). Moderbolagets nettoförsäljning av aktier under årets första nio månader uppgick till 1.222 Mkr. Likvida tillgångar har ökat jämfört med årsskiftet och uppgick vid periodens slut till 192 Mkr.

VÄRDESKAPANDE ÅTGÄRDER

Redan i 1998 års årsredovisning redogjorde Ratos sin avsikt att även under den nya strategin fortsatt arbeta med ett aktieägarorienterat synsätt. Ratos styrelse står därför bakom en offensiv utdelningspolicy och ser positivt på andra värdeskapande åtgärder som företrädesrätt för egna aktieägare vid börsintroduktioner och, när så blir möjligt, återköp av egna aktier.

Stockholm den 1 november 1999

Arne Karlsson
Verkställande direktör

Denna rapport har ej varit föremål för särskild granskning av Förvaltnings AB Ratos (publ) revisorer.

KONCERNEN

RESULTATRÄKNING [1], Mkr	1997 Helår	1998 Helår	1997 Kv 1-3	1998 Kv 1-3	1999 Kv 1-3
Aktiva innehav					
Resultat från dotterbolag	-61	-69	-18	-52	-46
Exitresultat, dotterbolag	–	201	–	227	-37
Resultatandelar från intressebolag	179	452	143	171	127
Exitresultat, intressebolag	–	–	–	142 [2]	521
Resultat från Aktiva innehav	118	584	125	488	565
Kapitalförvaltning					
Utdelningar	77	96	77	96	100
Realisationsvinster	109	301	45	291	564
Resultat från Kapitalförvaltning	186	397	122	387	664
Centrala intäkter och kostnader					
Finansnetto	53	-9	58	-4	-8
Kursdifferenser	0	-10	1	-8	2
Förvaltningskostnader	-72	-65	-47	-47	-57
Centralt netto	-19	-84	12	-59	-63
Koncernens resultat före skatt	285	897	259	816	1.166
Skatt från intressebolag	-67	-103	-48	-54	-36
Skatt	-1	1	-2	-1	-4
Koncernens resultat efter skatt	217	795	209	761	1.126

BALANSRÄKNING [1], Mkr	1997-12-31	1998-12-31	1997-09-30	1998-09-30	1999-09-30
Tillgångar					
Aktiva innehav	2.372	2.170	2.346	2.029	1.778
Kapitalförvaltning	2.664	2.767	2.118	2.948	2.972
Likvida medel	522	36	1.005	202	206
Övrigt	67	83	60	90	245
Summa tillgångar	5.625	5.056	5.529	5.269	5.201
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	4.404	4.174	4.390	4.896	4.888
Minoritetsintresse	1	–	1	–	–
Avsättningar	211	88	216	113	83
Långfristiga skulder					
– räntebärande	141	96	55	51	–
– ej räntebärande	1	–	15	2	2
Kortfristiga skulder					
– räntebärande	38	519	102	56	64
– ej räntebärande	829	179	750	151	164
Summa eget kapital och skulder	5.625	5.056	5.529	5.269	5.201

KASSAFLÖDESANALYS, Mkr	1997	1998	1997 kv 1-3	1998 kv 1-3	1999 kv 1-3
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	115	43	169	173	88
Förändring i rörelsekapital	-98	9	-75	194	-156
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17	52	94	367	-68
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-790	104	-355	-297	1.191
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-965	-642	-994	-390	-953
Årets kassaflöde	-1.738	-486	-1.255	-320	170
Likvida medel vid periodens början	2.260	522	2.260	522	36
Likvida medel vid periodens slut	522	36	1.005	202	206

[1] Från och med 1999 kv 1 redovisar Ratos koncernens resultaträkning och balansräkning enbart enligt kapitalandelsmetoden och utan kvartalsförskjutning. Ingående balans för det egna kapitalet 1999 har därmed ändrats och jämförelsetalen har räknats om.

[2] Förändring av eget kapital i Scandic Hotels i samband med Scandic Hotels förvärv av den finska hotellkedjan Arctia.

RATOS SUBSTANSVÄRDE

	Bokfört värde i moderbolaget 1999-09-30, Mkr	Marknadsvärde [1] kr/Ratos-aktie 1999-09-30	1999-09-30, Mkr	1998-12-31, Mkr	Antal aktier 1999-09-30
Aktiva innehav					
Dahl	562	7	562	466	3.373.314
Esselte	303	4	307	574	4.450.780
Meto [2]	135	3	282	–	4.430.780
Scandic Hotels	90	15	1.207	1.458	14.829.000
ACE	100	1	100	100	150.000
Capona	224	4	322	247	9.334.452
Telelogic	30	3	250	30	1.612.000
Telia Overseas [2]	125	2	125	99	1.251.639
(TV8)	–	–	–	103	–
(PriFast)	–	–	–	504	–
		39	3.155	3.581	
Kapitalförvaltning					
Skandia		13	1.015	843	5.963.800
Gambro		7	593	660	7.500.000
Swedish Match		5	438	389	14.500.000
Stora Enso		5	436	456	4.000.000
Scania		5	432	213	1.390.980
SEB		5	431	442	5.160.000
Svedala		5	370	283	2.300.000
Astra Zeneca		4	342	379	1.000.000
Övriga		10	777	578	–
		59	4.834	4.243	
Likvida medel och övrigt [1]		3	233	-751	
Substansvärde		101	8.222	7.073	

NYCKELTAL [3]	1997 Helår	1998 Helår	1997 Kv 1-3	1998 Kv 1-3	1999 Kv 1-3
Räntabilitet på eget kapital, %	5	19	–	–	–
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	6	21	–	–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten, Mkr	-773	156	-261	70	1.123
Soliditet					
– synlig, %	78	83	79	93	94
– inklusive dold reserv, %	87	90	88	95	96
Räntebärande nettofordran, Mkr	277	-594	800	76	128
Aktieportföljens marknadsvärde, Mkr	7.592	7.824	7.289	6.923	7.989
Substansvärde, kr/aktie	85	87	91	77	101
Eget kapital, kr/aktie	49	46	49	60	60
Resultat efter skatt, kr/aktie	2,40	8,81	2,32	9,36	13,85
Lämnad utdelning, kr/aktie	3,00	3,50			
Börskurs, kr/aktie	71	57	72	69,50	60,50
Antal aktier, st	90.277.604	81.320.508 [4]	90.277.604	81.320.508	81.320.508

[1] Icke marknadsnoterade tillgångar upptas i substansvärdeberäkningen till bokfört värde i moderbolaget.

[2] Ej intressebolag eller dotterbolag. Meto betraktas som intressebolag tom 1999-06-30.

[3] Från och med 1999 kv 1 redovisar Ratos koncernens resultaträkning och balansräkning enbart enligt kapitalandelsmetoden och utan kvartalsförskjutning. Ingående balans för det egna kapitalet 1999 har därmed ändrats och jämförelsetalen har räknats om.

[4] Exklusive C-aktier.

RATOS RESULTAT

Mkr	Ratos ägar-andel, %	Resultat/ resultatandel 1999, kv 1-3	Varav Ratos good-willavskrivningar [1] 1999, kv 1-3
Aktiva innehav			
Dahl	44	36	–
Esselte	13	-4	-3
Meto [2]	13	15	–
Scandic Hotels	23	57	0
ACE	100	-9	-4
Capona	47	34	-1
Telelogic	20	-8	-3
Telia Overseas [2]	9	–	–
(TV8)	–	-37	-2
(PriFast)	–	-3	-1
		81	-14
Exitresultat från Dahl		184	
Exitresultat från PriFast		324	
Exitresultat från Telelogic		13	
Exitresultat från TV8		-35	
Exitresultat, övrigt		-2	
Summa exitresultat		484	
Resultat från Aktiva innehav		565	
Resultat från Kapitalförvaltningen		664	
Centralt netto		-63	
Koncernens resultat före skatt		1.166	

Från och med 1999 redovisar Ratos koncernresultatet enbart enligt kapitalandelsmetoden. I Ratos resultat ingår resultatandelar i intressebolag. Denna metod avspeglar bättre Ratos strategi med en ökad andel onoterade innehav.

Enligt årsredovisningslagen skall kapitalandelsmetoden tillämpas för intressebolag. Intressebolag är ett bolag där ägandet är så omfattande att det medför ett betydande inflytande över bolaget. Ett röstetal på 20% eller däröver innebär att innehavet som regel är att betrakta som ett intressebolagsinnehav.

I korthet innebär kapitalandelsmetoden följande. Resultatet under en period framkommer genom att ägarandelen för innehavet multipliceras med dess resultat. Detta tal redovisas i resultaträkningen som resultat från intressebolag före skatt. Andel i intressebolagens skattekostnad ingår i koncernens skattekostnad. I balansräkningen förändras värdet av Andelar i intressebolag med värdet av ackumulerade resultatandelar i intressebolagen efter skatt. Utdelning från ett intressebolag redovisas således ej i resultaträkningen utan enbart i balansräkningen som en förändring från bundet till fritt eget kapital.

I de fall anskaffningsvärdet av ett intressebolag överstiger bolagets egna kapital hänförs skillnaderna till goodwill och avskrives enligt plan.

RATOS AKTIVA INNEHAV

Bolagsinformation

Mkr	Nettoomsättning 99 kv 1-3	Nettoomsättning 98 kv 1-3	Nettoomsättning 1998	Resultat efter avskrivningar 99 kv 1-3	Resultat efter avskrivningar 98 kv 1-3	Resultat efter avskrivningar 1998	Resultat före skatt 99 kv 1-3	Resultat före skatt 98 kv 1-3	Resultat före skatt 1998	Varav goodwill-avskrivningar 99 kv 1-3	Varav övriga avskrivningar 99 kv 1-3	Investeringar 99 kv 1-3	Kassaflöde [3] 99 kv 1-3	Eget kapital 99 kv 1-3	Räntebär. nettoskuld [4] 99 kv 1-3
Aktiva innehav															
Dahl	7.698	7.544	10.431	161 [5]	228	344	63 [5]	168	262	56	79	107	-80	1.260	2.508
Esselte	8.291	6.602	9.110	53	502	1.235	-8	466 [6]	1.167	78	326	248	1.283	2.942	2.709
Meto	2.372	2.233	3.074	148	146	218	136	137	205	18	68	70	165	535	475
Scandic Hotels	3.910	3.578	5.004	236	223	308	247	201	274	32	235	436	-8	1.647	27
ACE	367	463	610	-5	2	3	-5	3	4	0	2	1	-19	35	-18
Capona	187	164	220	116	97	130	75	54	74	–	16	94	12	798	1.058
Telelogic	184	115	178	-24	-2	2	-24	-3	1	2	5	55	-19	79	-42
Telia Overseas [7]															

[1] För intressebolag avses den del av goodwillavskrivningen som har minskat resultatandelen.

[2] Ej intressebolag eller dotterbolag. Meto betraktas som intressebolag tom 1999-06-30.

[3] Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten.

[4] Räntebärande skulder minus likvida tillgångar.

[5] Summan av resultatet i "gamla" Dahl under första kvartalet och resultatet i "nya" Dahl under andra och tredje kvartalet.

[6] För jämförbar struktur är resultatet tom tredje kvartalet 1998 211 Mkr.

[7] Information ej publicerad.

RATOS VERKSAMHET

Affärsidé

Ratos är ett ägarbolag vars affärsidé är att över tiden för de egna aktieägarna skapa högsta möjliga avkastning genom ett professionellt, aktivt och ansvarsfullt utövande av ägarrollen i ett antal utvalda bolag och investeringssituationer, där Ratos skapar en unik investeringsmöjlighet för aktiemarknadens aktörer. Mervärden skall skapas i samband med förvärv, utveckling och försäljning av företag.

Mål

Ratos-aktiens totalavkastning skall vara högre än genomsnittet för bolagen på Stockholms Fondbörs.

Utdelningspolitiken skall vara offensiv.

Ratos skall uppfattas som ett av Sveriges bästa ägarbolag.

Strategi

Ratos innehav skall utgöras av 10-20 bolag av varierande storlek, med en ökad andel onoterade innehav. Ratos skall i normalfallet vara största ägare, med 20-50% ägarandel.

Verksamheten fokuseras på Aktiva innehav med god marknads- och utvecklingspotential där Ratos som ägare kan bidra till en vidareförädling. Ratos Kapitalförvaltning ansvarar för tillgångar som inte är investerade i Aktiva innehav.

BESÖK RATOS HEMSIDA
PÅ INTERNET

Lyssna på kommentarer

Hämta rapporten

Läs mer om Ratos och
Ratos innehav

www.ratos.se

RING RATOS AKTIEÄGARSERVICE

Lyssna på kommentarer

Hämtfax för delårsrapporten

Beställ rapporter

Telefon 020 - 370 371

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Bokslutskommuniké 1999, 25 feb 2000
Bolagsstämma 13 april 2000
Delårsrapport jan-mars 9 maj 2000
Delårsrapport jan-juni 29 aug 2000
Delårsrapport jan-sept 9 nov 2000

Ratos

FÖRVALTNINGS AB RATOS (publ)

Drottninggatan 2
Box 1661, 111 96 Stockholm
Tel 08 -700 17 00
Fax 08 -10 25 59