

Innehållsförteckning



Koncernöversikt

Ratos 1999 i korthet	1:2
Information	1:2
Affärsidé, strategi och mål	1:3
VD-kommentar	1:4
Ägarrollen i onoterade bolag	1:7
Ratos-aktien	1:8
Ratos marknadsposition	1:10
Händelser under 1999	1:12
Aktiva innehav	1:14
Kapitalförvaltningen	1:22
Ledande befattningshavare	1:23



Förvaltningsberättelse

Förvaltningsberättelse	2:3
Koncernens resultaträkning	2:4
Koncernens kassaflödesanalys	2:5
Koncernens balansräkning	2:6
Moderbolagets resultaträkning	2:8
Moderbolagets kassaflödesanalys	2:9
Moderbolagets balansräkning	2:10
Aktieinnehav	2:12
Bokslutskommentarer och noter	2:14
Revisionsberättelse	2:21
Styrelse, VD och revisorer	2:22



Analys

Ratos-koncernens resultat	3:2
ACE	3:4
Capona	3:6
Dahl	3:8
DataVis	3:10
Esselte	3:12
Scandic Hotels	3:14
Superfos Industries	3:16
Telelogic	3:18
Telia Overseas	3:20

Koncernen i sammandrag	3:22
Definitioner av nyckeltal	3:23
Adresser	3:24

1999 i korthet

- Bland de Aktiva innehaven har Meto, PriFast och TV8 avyttrats vilket bidrog till det totala exitresultatet om 696 Mkr.
- Ny- och tilläggsinvesteringar i Aktiva innehav uppgick till 1.021 Mkr, bl a i Dahl, Superfos Industries och Telia Overseas. I februari 2000 tillkom DataVis som nytt innehav.
- Koncernens resultat före skatt uppgick till 1.761 Mkr (897).
- Vinst per aktie uppgick till 20,95 kr (9,78).
- Substansvärdet var 9,2 miljarder kr 1999-12-31, motsvarande 113 kr per aktie.

Nyckeltal ¹⁾

Kr per aktie	1999	1998	1997
Vinst	20,95	9,78	2,40
Utdelning	4,50 ²⁾	3,50	3,00
Börskurs, 31 dec	72	57	71
Totalavkastning, %	34	-12	30
Substansvärde, 31 dec	113	87	85
Substansvärde- utveckling, %	34	7	18

1) Definitioner sid 3:23.

2) Styrelsens förslag till bolagsstämma 2000.

Information

Ratos har följande ordinarie informations-
tillfällen för sina aktieägare år 2000:

Bolagsstämma, 13 april

Rapport januari – mars, 9 maj

Rapport januari – juni, 29 augusti

Rapport januari – september, 9 november

Bokslutskommuniké 2000, februari 2001

Under året kommer representanter
från Ratos att tillsammans med externa
aktieanalytiker genomföra presentationer
av Ratos på ett tiotal orter runt om i
Sverige. Ratos aktieägare kommer auto-
matiskt att inbjudas till dessa möten.

Ratos hemsida omarbetas under våren
2000 och kommer bland annat att erbjuda
uppdaterad och nedladdningsbar ekono-
misk information avseende Ratos och de
Aktiva innehaven, liksom intervjuer med
VD i respektive Aktivt innehav. Välkom-
men till www.ratos.se.

Ring Ratos aktieägarservice och lyssna
till kommentarer kring bland annat
bokslut, delårsrapporter och nya affärer,
telefon 020-370 371.

Affärsidé, strategi och mål

Ratos är ett börsnoterat Private Equity-bolag.

Ratos affärsidé är att över tiden 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 skapas i samband med förvärv, utveckling och försäljning av företag.

Främst onoterade innehav

För att öka Ratos avkastning och göra aktien till en unik placering skall Ratos öka andelen onoterade innehav. För att kunna utöva en aktiv ägarroll och samtidigt göra verksamheten genomlysbar skall antalet innehav begränsas till 10–20 bolag av varierande storlek. Genom att i normalfallet vara största ägare med 20–50% ägarandel och för varje investering ha en tydlig exitstrategi skapas förutsättningar för ett aktivt värdeskapande ägande.

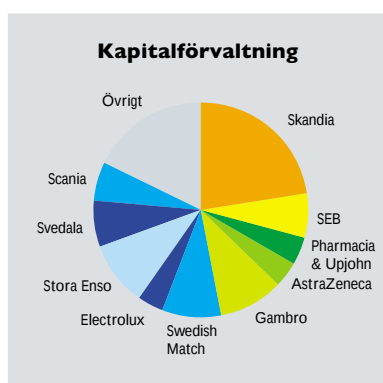
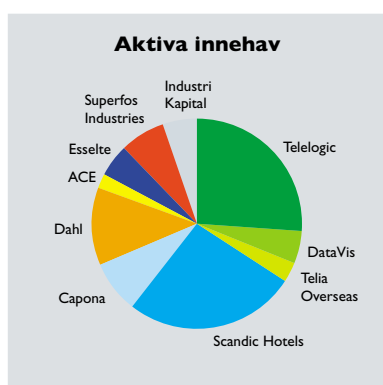
Aktivt ägande skapar värde

Ratos skall åstadkomma en hög värdetillväxt i gjorda investeringar. Genom ett aktivt ägande skall förutsättningarna skapas för kassaflöden, utdelningar och exitresultat. Ratos skall på så sätt generera en god och uthållig vinst. Utdelningspolitiken

skall vara offensiv. Ratos skall vara ett av Sveriges bästa ägarbolag.

Investeringar i Aktiva innehav

Typiska situationer för bolag där Ratos kan se möjligheter att investera är bl a generationsskiften, kapitalkrävande tillväxtfaser, strukturförändringar, strukturell renodling och/eller kompletteringsförvärv samt internationaliseringsfaser. Ratos kan även initiera och/eller delta i uppköp av börsnoterade bolag eller utköp av bolag från en större koncern. Ratos nyinvesteringar ligger i normalfallet inom intervallet 250–1.200 Mkr. Utgångspunkten för investeringarna är Norden med tonvikt på Sverige. Ratos investeringar är branschövergripande. Förutom egna investeringar i Aktiva innehav har Ratos sedan flera år investerat i Industri Kapitals Private Equity-fonder.



Kapitalförvaltning

Kapitalförvaltningen skall i första hand fungera som en likviditetsreserv, dvs skapa en beredskap inför förvärv av nya Aktiva innehav. Målsättningen är att portföljen skall möta de likviditetskrav som detta ställer och samtidigt

uppnå en god avkastning. Aktieplaceringar sker främst i svenska aktier.

Att skapa värde utanför börsen

För drygt ett år sedan lanserades Ratos nya strategi. Strategibytet grundade sig på en analys av hur Ratos skulle kunna generera en hög framtida avkastning, erbjuda ett unikt investeringsalternativ på aktiemarkanden och samtidigt ta tillvara den tradition och de resurser som redan fanns inom bolaget.

Ratos har en stark tradition av professionellt, aktivt och ansvarsfullt ägande. Samtidigt visade det sig att Ratos befintliga analyskompetens var hög. Mot denna bakgrund stod det klart att bolaget hade god potential att bli en av Sveriges ledande aktörer på den så kallade Private Equity-marknaden – marknaden för onoterade bolag.

Historiskt lönsam affärsidé

Investeringar i onoterade bolag i kombination med ett aktivt utövande av ägarrollen och en tydlig strategi för framtida avyttring har i de flesta länder under de senaste tjugo åren visat sig vara en mycket lönsam affärsidé.

Vår bedömning är att möjligheterna att skapa långsiktig värdetillväxt även framöver är väsentligt högre inom Private Equity än genom investeringar i noterade aktier.

Den kärnkompetens som är avgörande för att lyckas på denna marknad finns idag på plats i Ratos. Vi kan som ägare i onoterade bolag bidra med såväl finansiell och strategisk analys som med vår erfarenhet av strukturaffärer och våra kontakter med kapitalmarknaden. På så sätt kan vi utöver styrelsearbete även fungera som en managementkonsult till ledningsgruppen i hel- eller delägda företag i övergripande frågor. Ratos resultat påverkas direkt av våra insatser eftersom dessa avspeglas i värdet på de bolag där vi är delägare.

Värden kan skapas i de flesta branscher

Vi får ofta frågan vilka bolag vi vill investera i och vilka våra investeringskriterier är. Först och främst söker vi möjligheter att skapa värdetillväxt. Värdetillväxt kan skapas på många sätt, till exempel genom organisk tillväxt, industriell renodling, strukturaffärer och/eller genom nya finansiella strukturer. Eftersom vi anser att värden kan skapas i de flesta branscher har vi valt att vara branschgeneralister – vi fokuserar alltså inte på några speciella sektorer.

Att skapa värden tar lika lång tid i ett litet som i ett större bolag, däremot blir utväxlingen på investerat kapital i absoluta tal väsentligt högre i stora innehav särskilt beaktande Ratos starka kapitalbas. Därför kommer vi normalt sett inte att göra investeringar under 250 Mkr.

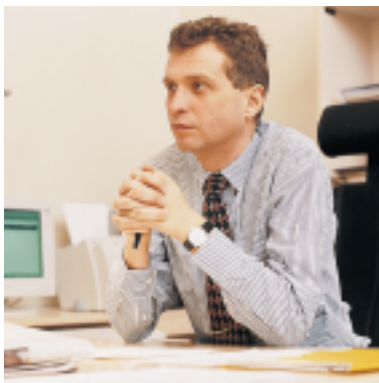
För att undvika att ett innehav blir alltför dominerande i vår portfölj kommer nyinvesteringar över 1.200 Mkr att undvikas. Detta innebär att antalet innehav kommer att uppgå till mellan 10–20 bolag. Genom att begränsa oss till denna hanterbara mängd bolag vinner vi två fördelar, dels kan vi utöva ett aktivt ägande utan att behöva dramatiskt förändra

Ratos organisation, dels kan vi tillhandahålla aktiemarknaden erforderlig information om bolagen för att skapa den genomlysbarhet som är nödvändig för att Ratos-aktien skall kunna värderas på ett korrekt sätt.

1999 ett uppbyggnadsår

Vid mitt tillträde för drygt ett år sedan fann jag som sagt att många av förutsättningarna för att förverkliga Ratos nya strategi redan fanns på plats, särskilt avseende medarbetarnas kompetens. Vi har därmed kunnat

”Den kärnkompetens som är avgörande för att lyckas på vår marknad finns idag på plats i Ratos”



koncentrera 1999 års insatser på portföljens sammansättning. Arbetet har resulterat i att vi har tagit tre bolag till börsen och tre bolag därifrån. Vi har investerat i två nya Aktiva innehav och sålt det förlustbringande TV8 och en portfölj med åtta utvecklingsbolag.

Samtidigt har utvecklingsarbetet i de återstående Aktiva innehaven fortlöpt och vissa interna projekt har initierats för att ytterligare förbättra vår organisation. Stor kraft har också ägnats åt att bygga upp ett ordentligt affärsflöde för att skapa en bas för nya investeringar. Redan under året har vi sett effekter av att vi här har lyckats.

Investeringen i DataVis som slutfördes under februari i år är ett bra exempel på en egengenererad affär, medan såväl Superfos-investeringen som återköpet av Dahl är exempel på hur ett gott samarbete med andra Private Equity-aktörer kan erbjuda Ratoss aktieägare möjlighet att delta i intressanta investeringar.

Vi utvärderar fortlöpande nya affärer som matchar våra investeringskriterier. Under det gångna året har jag kunnat konstatera en viss förskjutning från större till medelstora bolag. Fortsatt möter dock de investeringar vi för närvarande utvärderar gott och väl vårt avkastningskrav.

Till årets problem hör utvecklingen i Esselte som uppvisar en förlust för 1999. Här har Ratoss styrelsearbetet deltagit i tillsättandet av ny VD vars tydliga uppdrag är att återställa lönsamheten i bolaget.

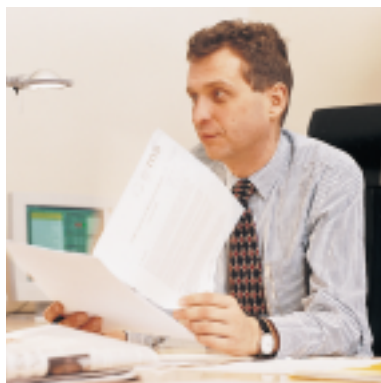
Trots att Scandic Hotels rörelse fortsätter att utvecklas positivt har detta inte återspeglats i aktiens kursutveckling under året. Vi arbetar vidare med att tillsammans med ledningen utvärdera nya tillväxtområden för bolaget och ser stor potential i att fortsätta utveckla bolaget med den nu liggande strategin.

När jag utvärderar 1999 så bedömer jag att det mesta som vi har förutsatt oss att genomföra har gått bra. Årets resultat efter skatt uppgick till 1.704 Mkr eller 21 kr per aktie. Samtidigt har värdetillväxten i bolagets tillgångar varit 34%. Mot bakgrund av detta är det tråkigt att konstatera att Ratoss aktiens kursutveckling varit en besvikelse. Även om totalavkastningen för Ratoss-aktien var 34% så kommer vi inte i närheten av Findatas avkastningsindex som ökade med 70%.

Min bedömning är att det råder en viss avvaktande förväntan i marknaden som efterfrågar ytterligare några investeringar och en indikation på Ratoss uthålliga vinstnivå framöver. Vi kommer därför – vilket bland annat framgår av denna årsredovisning och den omarbetade hemsida som Ratoss lanserar under våren – att aktivt arbeta med att underlätta förståelsen av vår lönsamhet och värdet av våra innehav. Bra information kommer framöver liksom historiskt att ha hög prioritet i Ratoss.



”det finns ett flöde av affärsmöjligheter, vi har påbörjat ett fruktsamt nätverksbyggande och vi har de finansiella resurserna”



Plattformen byggd för 2000- talets Private Equity-bolag

Ratos har under det gångna året skapat en plattform inom Private Equity vilken vi kommer att bygga vidare på. Organisationen finns på plats, det finns ett flöde av nya affärsmöjligheter, vi har påbörjat ett fruktsamt nätverksbyggande och vi har de finansiella resurser som krävs. Trots att vi ibland kritiserats för att skynda alltför långsamt är vår avsikt även fortsättningsvis att välja rätt och inte låta organisationen pressas till förhastade investeringsbeslut. Vår främsta uppgift är att skapa en god avkastning för Ratos aktieägare.

Inom delar av riskkapitalmarknaden är såväl priser som tempo minst sagt uppskruvade idag. Att översätta dessa tendenser till det segment av Private Equity-marknaden där Ratos verkar är dock inte korrekt. Komplexiteten i de investeringar vi utvärderar gör att vår investeringsprocess måste få ta tid. Å

**” intressant
alternativ för
dem som är
förhindrade att
direktinvestera i
onoterade
bolag”**



att vår portfölj skall komma att uppfattas som intressant – för såväl aktieintresserade privatpersoner som för svenska och utländska institutioner som är förhindrade att direktinvestera i onoterade bolag.

andra sidan skall de investeringsmöjligheter vi skapar erbjuda en tillräckligt hög avkastning för att motivera den tid och de kostnader som processen medför.

Under 2000 kommer genomförandet av ytterligare investeringar i enlighet med den nya strategin att ha hög prioritet. Mycket arbete kommer naturligtvis även att ägnas åt löpande utveckling och problemlösning i våra befintliga innehav.

Vår målsättning är att vid årets utgång ha presenterat flera nya intressanta innehav för våra aktieägare. Min förhoppning är vidare att marknaden skall uppskatta vår affärsidé och

Arne Karlsson

Ägarrollen i onoterade bolag

En synlig ägare med krav på uthållig avkastning driver utvecklingen av effektiva företag, nya produkter och nya marknader framåt. Ratos är ett ägarbolag som skapar mervärden för de egna aktieägarna genom de tre förädlingsleden förvärv, utveckling och avyttring av företag. Ratos agerande skall vara värdeskapande i alla tre led.

Professionell, aktiv och ansvarsfull

I Ratos affärsidé beskrivs utövandet av ägarrollen utifrån tre grundvärderingar.

Professionalism är en förutsättning för en riktig analys och därmed ett korrekt investeringsbeslut och skall därför präglade Ratos löpande arbete. Endast genom att vara *aktiv* och delaktig kan Ratos förväntas bidra till att öka värdet i gjorda investeringar. Ett *ansvarsfullt* beteende borgar för långsiktigt goda relationer till omvärlden vilket i sig är en förutsättning för att Ratos skall välkomnas som aktiv ägare i nya investeringar.

Affärsplan grund för förvärv

Varje investering måste minst möta Ratos högt ställda avkastningskrav. I syfte att analysera investeringsens möjligheter arbetar därför – inför ett förvärv – Ratos, bolaget och eventuella medinvestorer fram en affärsplan som ligger till grund för det utvecklingsarbete som följer efter investeringen och för utformningen av framtida styr- och incitamentsystem.

Härutöver tar Ratos fram avkastnings- och riskanalyser av investeringen, vilka ligger till grund för såväl investerings- som finansieringsbeslut. I Ratos beslutsunderlag skall eventuella risker förknippade med Ratos framtida avyttring övervägas.

Avstämning och åtgärder ger utveckling

Ratos utövar sitt ägarinflytande genom styrelsearbetet i de hel- och delägda bolagen. Ratos skall dock fungera som en aktiv ägare

även gentemot andra befattningshavare i bolaget. Hela det aktuella bolagets ledning skall därmed vara väl införstådd med ägarnas avsikter och ambitioner. Ratos roll är att fungera som rådgivare och bollplank – att bistå med analys, mål- och strategiformulering, samt finansiell kompetens och finansiella resurser.

Exempel på situationer där Ratos kan bidra till ett bolags utveckling är under tillväxtfaser, strukturförändringar, internationalisering och vid lönsamhetsproblem.

I Ratos ägaransvar ingår att löpande följa upp bolagets utveckling mot den tidigare framtagna affärsplanen. Som ägare är det därför Ratos ansvar att genom bolagets styrelse identifiera behovet av och vidta nödvändiga förändringar för att uppnå målet för Ratos ursprungliga investering. För detta

krävs effektiva styr- och kontrollsystem i de ägda bolagen. Vidare förutsätter detta att Ratos ständigt håller sig uppdaterat kring frågor som rör såväl det enskilda företaget som branschen i sin helhet. Vid signaler om avvikelser genomför Ratos en analys av situationen och tar som ägare ställning till lämpliga och nödvändiga åtgärder.

Avyttring vid måluppfyllelse

I Ratos affärsidé ingår avyttring av bolag som en naturlig del av värdeskapandet. Huvudprincipen för Ratos beslut är att en avyttring skall ske då målen med investeringen är nådda och/eller då Ratos ägande inte längre skapar värden. Avyttringen skall ske på ett ansvarsfullt sätt och det enskilda bolagets långsiktiga utveckling skall beaktas.

Ratos gör årligen en bedömning av de olika innehaven utifrån detta perspektiv. Här utvärderas bland annat vad som krävs för att även fortsättningsvis nå det uppsatta avkastningskravet på investeringen.

”Ratos uppgift är att genom ett aktivt ägande skapa värden vilka är möjliga att leverera vidare till Ratos aktieägare”

Ratos-aktien

Ratos-aktien noteras på OM Stockholmsbörsens O-lista. Ratos A-aktie motsvarar en röst och Ratos B-aktie 0,1 röst. Noteringsposten uppgår till 100 aktier.

Stark börs 1999

Utvecklingen på Stockholmsbörsen var mycket positiv under 1999, Affärsvärldens generalindex steg med 66%. Findatas avkastningsindex som inkluderar utdelningar steg med 70%. Det totala börsvärdet steg från 2.413 till 3.717 miljarder kr. Ericsson svarade för över hälften av denna ökning. Även årets handel var den högst noterade någonsin, börsens omsättningshastighet ökade från 76% till 94%.

Verkstadsindustrin som bl a inkluderar Ericsson och Nokia var den bransch som uppvisade bäst utveckling med en indexökning (VA:s) på 118%. Data och IT-branschen uppvisade en kraftig uppgång under hösten och blev näst bästa bransch med 112%.

Övriga branscher som utvecklades bättre än generalindex var handelsföretag, med +68%, och skogsindustrin, med 70%. Stora Enso steg 112%.

Till de branscher som utvecklades sämre än börsindex hörde invest-ment- och förvaltningsbolag, +35%, samt fastighets- och byggföretag, +30%. Banker och finansiella tjänster steg med endast 17%, trots Skandias kursuppgång på 107%. Kemi- och läkemedel pressades av en svag internationell utveckling för läkemedelsaktier och steg med 9%.

Ratos-aktien

Ratos B-akties totalavkastning uppgick till 34% under 1999. Årets högsta notering 72 kr

inföll i december. Den lägsta noteringen, 55 kr, gjordes i januari. Ratos totala börsvärde uppgick vid årsskiftet till 5,9 miljarder kr. Substansvärdet uppgick vid årsskiftet till 9,2 mdr kr motsvarande 113 kr per aktie. Substansrabatten uppgick därmed till 36%. Tendensen under året var att den sk invest-mentbolagsrabatten ökade för samtliga bolag i branschen.

Ökad likviditet

Totalt omsattes 37,6 miljoner Ratos-aktier till ett värde av 2,3 miljarder kr. Motsvarande värden för 1998 var drygt 21 miljoner aktier respektive närmare 1,6 miljarder kr. Den genomsnittliga dagsomsättningen ökade därmed under året och uppgick till 9,1 Mkr.

Omsättningsökningen under 1999 förklaras till stor del av den höga omsättningen i mars 1999 då en större ägare sålde sitt innehav.

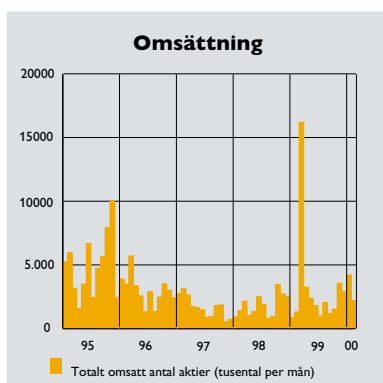
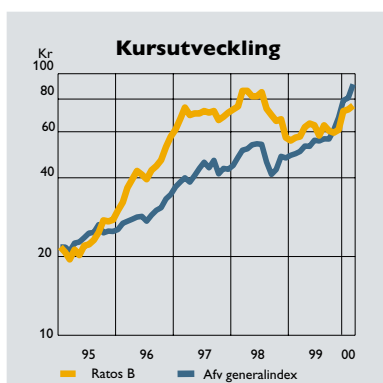
Utdelning

Ratos utdelningspolitik skall vara offensiv.

Ratos styrelse föreslår en utdelning för 1999 på 4,50 kr (3,50) per aktie av serie A och B.

Återköp

Svenska börsbolag kommer enligt en ny lag, som beräknas träda i kraft den 10 mars 2000, att kunna förvärva upp till 10% av utestående aktier i det egna bolaget. Ratos styrelse har beslutat föreslå Ratos bolagsstämma den 13 april 2000 att ge styrelsen bemyndigandet att förvärva upp till 10% av bolagets aktier. Sådant förvärv föreslås ske över marknaden. Bemyndigandet avses ej omfatta återförsäljning av förvärvade aktier.



Ägarstruktur

Vid utgången av 1999 var antalet aktieägare i Ratos 16.091, en ökning med 9% under året. De tio största ägarna svarade för 72% av rösterna och 60% av kapitalet. 50% av aktiekapitalet ägs av svenska institutionella ägare och 42% av privatpersoner. 95% av Ratos aktieägare äger vardera 5.000 aktier eller färre och svarar tillsammans för 13% av aktiekapitalet. Den utländska ägarandelen uppick till 8%.

Analytiker som följer Ratos

Karl Johan Bonnevier

Chevreux,
kbonnevier@indocdv.com

Fredrik Grevelius

D. Carnegie,
frgre@carnegie.se

John Hernander

Svenska Handelsbanken,
johe02@handelsbanken.se

Karl-Mikael Syding

Swedbank,
mikael.syding@foreningssparbanken.se

Rikard Österman

Merita Nordbanken,
rikard@nb.se

Nyckeltal per aktie

Kr	1999	1998	1997
Vinst	20,95	8,81	2,40
Börskurs	72	57	71
Lämnad utdelning	•• ¹⁾	3,50	3,00
Direktavkastning, %	••	6,1	4,2
Substansvärde	113	87	85
Totalavkastning, %	34	-12	30

¹⁾ Föreslagen

Emissioner/split

Från 1980	
1983	fondemission 1:4, split 2:1
1985	fondemission 2:5
1988	fondemission 1:1
1997	split 4:1

Aktiestatistik per 1999-12-31

Aktiekapital	1.016.505.325 kr
Antal aktier	81.320.426
Nominellt värde per aktie	12,50 kr
A-aktier (1 röst)	21.641.127
B-aktier (1/10 röst)	59.679.299

Ratos aktieägare

1999-12-31	Andel av rösterna, %	Andel av kapitalet, %
Familjen Söderberg	38,6	16,9
Ragnar Söderbergs stiftelse	13,4	7,3
Torsten Söderbergs stiftelse	11,8	7,5
Familjen Montgomery	5,4	1,9
AMF	2,6	8,7
Skandia	1,5	5,2
SEB aktiefonder	1,4	4,9
SEB-Trygg Försäkring	1,1	3,7
SPP	0,9	3,0
Fjärde AP-fonden	0,7	2,5
Övriga	22,6	38,4
Summa	100,0	100,0

Källa: DN ägarservice

Storleksklasser

Storleksklasser	Antal aktieägare	Totalt antal aktier, %
1 – 500	9.983	2,4
501 – 1.000	2.739	2,7
1.001 – 2.000	1.532	3,0
2.001 – 5.000	1.084	4,5
5.001 – 10.000	379	3,5
10.001– 20.000	164	2,9
20.001 – 50.000	107	4,5
50.001 – 100.000	45	4,2
100.001 –	58	72,3
	16.091	100,0

Ratos marknadsposition

Ratos styrelse fattade i december 1998 beslut om en ny strategisk inriktning. Ratos affärsidé bygger sedan länge på att skapa värden genom att aktivt utveckla ägda bolag.

Under 1990-talet investerade Ratos främst i börsnoterade bolag. Bedömningen är nu att möjligheterna att skapa värdetillväxt är större utanför börsen.

Från investmentbolag till Private Equity

Huvuddelen av Ratos tillgångar kommer därför att investeras i ett begränsat antal företrädesvis onoterade bolag. Ratos blir därmed en börsnoterad aktör på den sk Private Equity-marknaden – marknaden för onoterade bolag.

Utmärkande för investeringar på Private Equity-marknaden är förutom att de sker i onoterade bolag också att ägarengagemanget i dessa bolag är aktivt och tidsbegränsat. Det investerande bolaget bidrar med kapital och affärsutvecklingsstöd. Avkastningen sker i första hand via den reavinst som görs vid exit, dvs när innehavet avyttras. Avyttring sker vanligtvis genom börsnotering eller försäljning till industriell aktör.

Kraftig global tillväxt

Branschen har vuxit snabbt under det senaste decenniet och tillväxten är global. Ett ökat antal aktörer har successivt byggt upp allt mer omfattande kapitalresurser. Branschen spelar därmed en allt viktigare roll i samhälls-ekonomin, bl a genom sin betydelse för att skapa och utveckla tillväxtföretag.

Utvecklingen i USA, som ligger flera år före Europa, har satt sin prägel på branschen. Investeringar på Private Equity-marknaden har varit en väl definierad investeringsform i USA sedan 1950-talet och branschens genombrott kom på 1970-talet. Investeringarna sker i regel genom fonder där trenden är att fonderna blir större och allt mer specialiserade.

I Europa har Private Equity varit en etablerad bransch sedan 1980-talet. Under de senaste 15 åren har nära 900 miljarder kr investerats i Private Equity-fonder i Europa enligt EVCA, European Venture Capital Association. Tillväxten under de senaste åren har varit kraftig. År 1998 tillkom över 170

miljarder kr i nya fondmedel, vilket kan jämföras med knappt 70 miljarder kr 1996. Av det disponibla kapitalet investerades nära 130 miljarder kr 1998, vilket var ca 50% mer än 1997.

Storbritannien är efter USA den största Private Equity-marknaden i världen. Europas ledande riskkapitalbolag är brittiska 3i, med ett totalt fondkapital på nära 119 miljarder kr och ett börsvärde på ca 55 miljarder kr. Enligt den brittiska investmentbanken Cazenove har avkastningen inom Private Equity slagit alla andra tillgångsklasser sedan 1987 i Storbritannien. Detta förhållande sägs även gälla för Europa-marknaden.

Aktörer i Sverige

Den svenska Private Equity-marknaden utvecklas snabbt och Sverige är på väg att bli Europas näst största marknad efter Storbritannien. En undersökning på Chalmers av Dilek/Johnson visar att tillgången på riskkapital i Sverige är relativt god i förhållande till BNP och antalet invånare.

Den svenska Riskkapitalföreningen har ca 250 medlemmar, varav drygt 80 är aktiva. Merparten av medlemmarna är riskkapitalbolag som förvaltar en eller flera fonder. Medlemmarnas totala disponibla kapital uppgår i nuläget till närmare 60 miljarder kr, varav knappt hälften är investerat.

Aktörerna på den svenska marknaden har en varierande inriktning. Marknaden domineras av 10–15 större aktörer. Till de största bolagen hör bl a Ratos, Industri Kapital, EQT, Atle, Bure och Nordic Capital. Av dessa är Ratos, Atle och Bure börsnoterade.

Bland de medelstora aktörerna kan nämnas Procuritas, Skandia Investment, Litorina, Euroventures, Novare och Traction. Vidare finns ett flertal kapitalstarka privatpersoner sk business angels/företagsänglar som investerar enskilt eller i förening, t ex Ledstiernan.

Redan på 1970-talet bildades ett antal statliga och regionala fonder. De största statliga företagen idag på marknaden är Industrifonden och Sjätte AP-fonden.

Lönsamheten på den svenska Private Equity-marknaden har varit god och de större aktörerna har uppvisat en årlig förräntning på i många fall långt över 50% på investerat kapital under 1990-talet.

Placeringsinriktningen varierar mellan aktörerna, t ex avseende antal investeringar, investeringsintervall, ägarandel, bransch/landfokusering och andel onoterade tillgångar. Även en specialisering på olika faser i innehavens livscyklar är vanlig.

Såväl konkurrens som saminvesteringar mellan marknads aktörer förekommer. Konkurrensen på marknaden har hårdnat under senare år, å andra sidan är aktörernas investeringsinriktning högst varierande och dessutom är antalet investeringsobjekt fortfarande mycket stort, det finns ca 200.000 onoterade bolag i Sverige.

Mot denna bakgrund ser Ratos det som mycket viktigt att bygga upp ett egengenererat affärsflöde med potentiella investeringar och samtidigt etablera ett nätverk med samarbetspartners. Exempel på saminvesteringar som Ratos gjort är investeringarna i Dahl tillsammans med EQT och i Superfos tillsammans med Industri Kapital.

Begränsat antal investeringar

För att kunna delta aktivt i utvecklingen av de respektive bolagen har Ratos begränsat antalet bolag till som mest ett tjugotal. Ratos initiala investering i ett enskilt bolag kommer därmed att ligga i intervallet 250-1.200 Mkr. Inom detta

investeringsintervall återfinns bl a Industri Kapital, EQT och Nordic Capital.

Värdeskapande oavsett bransch

Företagen kan vara mer eller mindre inriktade på specifika branscher, t ex Bure (med fokus på hälsa/sjukvård) och Novare (främst IT och medicin). Ratos bedömning är att värde kan skapas i de flesta branscher och bolaget har därför valt att verka branschoberoende. En geografisk avgränsning har

gjorts så tillvida att Ratos normalt väljer att köpa lokalt, genom fokusering på Norden, däremot kan avyttring ske globalt. Avgörande för om Ratos gör en investering eller inte är huruvida värde kan skapas genom tillförande av Ratos kompetens och resurser. Ratos bidrag omfattar strategi- och målformulering, analyskompetens, finansiell kompetens och finansiella resurser samt kontaktnät.

Typiska investerings-situationer för Ratos är generationsskiften, kapitalkrävande tillväxtfaser och strukturförändringar. Möjligheter att investera kan exempelvis finnas genom nya finansiella strukturer, strukturell renodling och/eller

kompetteringsförvärv samt internationaliseringsfaser.



Händelser under 1999

I början av året köptes VVS-grossisten Dahl ut från börsen tillsammans med riskkapitalbolaget EQT. Strax därpå såldes PriFast till fastighetsbolaget Balder. Dessförinnan hade fastighetsbolaget Capona avskiljts och börsnoterats. IT-bolaget Telelogic börsnoterades i maj.

Renodlingen och omstruktureringen av Esselte har fortsatt samt ny VD tillträtt. Esseltes tidigare affärsområde Meto särnoterades och Ratos sålde sitt innehav i Meto under hösten.

Ny VD har utsetts i flygfraktsbolaget ACE. Innehavet i det förlustbringande TV8 avyttrades.

Tilläggsinvesteringar har gjorts i Scandic Hotels, Telia Overseas och i Esselte.

Nya investeringar

I november investerade Ratos 325 Mkr i Superfos-koncernen, en av Danmarks mer välkända industri- och handelskoncerner.

I december offentliggjorde Ratos beslut om att i februari 2000 investera 250 Mkr i IT-koncernen DataVis.

Stark resultatförbättring

Ratos-koncernens resultat före skatt närapå fördubblades till 1.761 Mkr. Vinsten per aktie uppgick till 20,95 kr (9,78). Resultatförbättringen förklaras av ökade realisationsvinster i såväl Aktiva innehav som i Kapitalförvaltningen.

Aktiva innehav

De löpande resultaten och resultatandelarna från Ratos Aktiva innehav uppgick till 128 Mkr 1999 (241). Scandic Hotels, Capona och Dahl svarade för de största bidragen absolut sett. Bästa resultatutvecklingen uppvisade Scandic Hotels och Capona. Det tidigare innehavet TV8 påverkade resultatet negativt. Även ACE och Esselte redovisade negativa resultat.

Exitresultaten från de Aktiva innehaven uppgick till 696 Mkr (343) och bestod till största delen av försäljningen av innehavet i PriFast. Även försäljningen av Meto och nettoeffekten av utköpet av Dahl bidrog positivt till resultatet.

	Mkr
Aktiva innehav	
Resultatandelar	128
Exitresultat	696
Kapitalförvaltningen	1.023
Centralt netto	-86
Koncernens resultat	1.761
Substansvärde	9.192
varav onoterat	18%

Aktiva innehav 1999-12-31, Mkr

	ACE	Capona	Dahl	Esselte	Scandic Hotels	Superfos Industries (MDKK)	Telelogic	Telia Overseas
Ratos kapitalandel	100%	47%	44%	14%	25%	33%	20%	9%
Bransch	Flygfrakt	Hotell-fastigheter	VVS-grossist	Kontors-varor	Hotell-operatör	Förpackning Aerosol-fyllning	Program-varu-utveckling	Mobil-telefon-licenser
Bolagets omsättning	492	251	10.531	11.192	5.320	3.648	318	340
resultat före skatt	-4	104	135	-228	372	203	2,2	-606

**”Ratos
ägande skall
i sig vara
värde-
skapande”**

ACE

Ratos äger 100% i flygspeditionsbolaget Air Cargo Express (ACE). Bolaget har funnits med bland Ratos tillgångar sedan 1990, tidigare som en del av det tidigare helägda bolaget Inter Forward.

Stark marknadsposition

ACE är en av de tre största flygspeditörerna i Sverige. Koncernen som sysselsätter närmare 140 personer har etableringar i Sverige, Danmark och Finland. ACEs affärsidé är att tillhandahålla flygfrakt och snabba transportlösningar samt heltäckande speditionstjänster för att bidra till sina kunders konkurrenskraft. Till de varor som fraktas hör exempelvis elektronik, medicin, reservdelar, modevaror och färskvaror.

Utvecklingen för svensk flygfraktexport har varit mycket expansiv under det senaste decenniet. Bedömningen inför den närmaste framtiden är att utvecklingen blir lugnare. Konkurrensen har dessutom hårdnat.

Åtgärder vidtagna

ACE har påverkats av fortsatt låga fraktvolymer under året, i synnerhet avseende frakterna till

Asien, vilket ledde till att såväl försäljning som resultat sjönk såväl 1998 som 1999. Till följd av denna utveckling har ett flertal åtgärder vidtagits, bland annat har bolagets etableringar i Asien avyttrats och kostnadsreducerande program har initierats. Ny VD har tillträtt under hösten.

Återställd lönsamhet prioriteras

Ratos avser att ta tillvara och vidareutveckla bolagets goda marknadsposition på flygfraktsmarknaden – en marknad som trendmässigt ökar snabbare än BNP.

Högsta prioritet i dagsläget är att återställa bolagets resultatnivå utifrån en verksamhet fokuserad på Norden och ett tydligt varumärke. Vidare kommer ytterligare insatser inriktas mot en fortsatt utbyggnad av ACEs nätverk av samarbetspartners liksom en vidareutveckling av bolagets egna kompetens för en ökad grad av kundanpassning.



**”Ratos skall bidra
till att
stärka ACEs
nordiska
marknads-
position”**

Thomas Mossberg, Ratos Investment Manager

Capona

Ratos är med en ägarandel på 47% huvudägare i hotellfastighetsbolaget Capona. Capona bildades 1997 då PriFast, tidigare ett Aktivt innehav, och Diligentia lade samman sina hotellfastigheter i ett gemensamt bolag. Capona börsnoterades i mars 1999.

Bland de största i Norden

Capona är ett av de största hotellfastighetsbolagen i Norden. Bolagets affärsidé är att äga och aktivt förvalta hotellfastigheter på den nordiska hotellmarknaden. Målsättningen är att vara det ledande bolaget i Norden.

I Capona ingår totalt 40 hotellfastigheter, belägna i storstadsregioner samt residens- och universitetsstäder. Fastighetsbeståndets bokförda värde var närmare 2 miljarder kr vid årsskiftet 1999/00. Scandic Hotels är största operatör, bland övriga kan nämnas Radisson SAS, Revhaken Hotels och Provobis Hotels.

Hysesintäkter och resultat steg

Den nordiska hotellmarknaden har haft en fortsatt god utveckling och såväl Caponas hyresintäkter

som resultat steg kraftigt. Under året förvärvades den första hotellfastigheten i Finland.

God marknad och möjlighet till strukturaffärer

Ratos bedömning är att den positiva hotellkonjunkturen i Norden kommer att fortsätta. Denna utveckling gäller i synnerhet för storstadsregioner, där merparten av Caponas fastigheter är belägna. Ökad volym och stigande rumspriser gynnar Capona som har omsättningsbaserade hyresavtal med sina operatörer.

Bolaget är väl positionerat för organisk tillväxt. Vidare är ägandet på den nordiska hotellmarknaden mycket spritt och Ratos ser möjligheter för Capona och Ratos att aktivt medverka till strukturförändringar inom branschen.



Helsingfors-Vanda i Helsingfors förvärvades 1999



Bo Jungner, Ratos Investment Manager:
"Capona och Ratos har utmärkta möjligheter att tillsammans agera på den nordiska hotellfastighetsmarknaden."

Dahl

Ratos äger 44 % i VVS-grossisten Dahl. Dahl var tidigare ett helägt dotterbolag till Ratos men börsintroducerades våren 1996. Under våren 1999 återköpte Ratos Dahl från börsen tillsammans med EQT.

Nordens ledande VVS-grossist

Dahl är Nordens största grossist- och handelsföretag på marknaden för VVS- och VA-produkter samt rörprodukter till industrin. Koncernen finns representerad på ca 250 platser och har en ledande position i Danmark, Norge, Sverige och Polen samt en stark ställning på den finska marknaden.

Dahls målsättning är att vara det ledande företaget i Norden inom sitt område. Rikstäckande organisationer kombinerat med lokal marknadsföring lägger grunden till nödvändig kundanpassning samtidigt som Dahl som marknadsledare kan ta tillvara stordriftsfördelar i inköp, logistik och administration.

Ökad försäljning

Dahls försäljning ökade under 1999 medan resultatet sjönk. Resultatet har påverkats negativt främst av omfattande investeringar i nya IT-system, en svag marknadsutveckling i Norge och problem inom ett dotterbolag i Danmark.

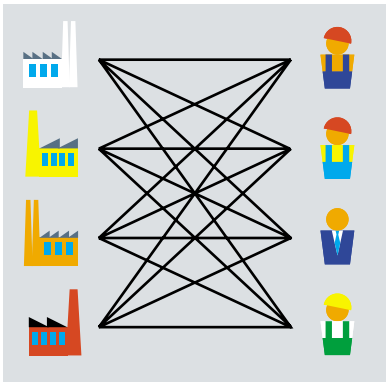
Efterfrågan på den danska marknaden är stabil medan den norska marknaden är fortsatt svag. I Sverige är marknadsutvecklingen positiv. Dahls verksamhet i Finland och Polen utvecklas väl.

Finansieringslösning ger tillgång till kassaflödet

Återköpet av Dahl från börsen gjordes genom ett lånefinansierat holdingbolag. På så sätt kommer Dahls kassaflöde effektivare Ratos aktieägare tillgodo. Under året har som ett led i ett incitamentsprogram Dahls ledning och delar av Dahls styrelse tecknat aktier i Dahl. Ratos ägarandel minskade därmed från 49 % till 44 %.

God potential till resultatförbättring

Ratos bedömning är att möjligheten till en resultatförbättring i Dahl-koncernen är god. Dahls starka marknadsposition är väl etablerad, koncernens struktur är renodlad och de nya IT-systemen är i drift. Vidare förväntas en god marknadsutveckling framför allt i Sverige, Finland och Polen.



Dahl har över 2.000 leverantörer...



...och fler än 50.000 kunder.



Thomas Mossberg, Ratos Investment Manager:
"Huvuddelen av Ratos insatser i Dahl inriktas just nu på att förbättra lönsamheten".

Esselte

Ratos är största ägare i kontorsvaruföretaget Esselte med 24 % av rösterna och 14 % av kapitalet. Esselte fanns med i Ratos portfölj redan när Ratos bör noterades 1954.

Världsledande leverantör av kontorsvaror

Esselte är den ledande leverantören av kontorsvaror över hela världen. Exempel på varumärken är Dymo, Leitz och Pendaflex. Ett flertal mycket starka lokala varumärken finns också. Koncernen har över 7.000 anställda, dotterbolag i 31 länder och försäljning i mer än hundra länder.

Den totala världsmarknaden för kontorsvaror uppskattas till 33 miljarder USD, varav Esseltes segment beräknas svara för ca 13 miljarder USD.

En viktig marknadstrend är globaliseringen såväl på kund- som produktsidan. Esselte satsar betydande resurser på att i samråd med bolagets kunder bygga vidare på marknadsföring och försäljning via Internet för att ytterligare stärka bolagets position.

Fokusering på kontorsvaror

Redan under 1998 befäste Esselte sin ledande ställning på kontorsvarumarknaden genom förvärvet av Leitz. Renodlingen av verksamheten har fortsatt under året. I inledningen av 1999

slutfördes försäljningen av affärsområde Nielsen & Bainbridge och under våren särnoterades affärsområde Meto.

Resultat tyngt av omstrukturering

Försäljningen av kontorsvaror ökade under året till följd av Leitz-förvärvet. Resultatet var negativt, vilket förklaras av omfattande omstruktureringkostnader. I november tillträdde Anders Igel som ny koncernchef.



”Att hela tiden vara först med nya produkter och att anpassa Esselte till Internet är viktiga inslag i Esseltes framtida strategi”

Bo Jungner, Ratos Investment Manager

Lönsamhetsförbättrande åtgärder i fokus

År 2000 kommer att präglas av konsolidering, med prioritering på att återskapa lönsamheten inom koncernen. Inga ytterligare betydande omstruktureringar (utöver pågående program) eller förvärv kommer att övervägas inom det närmaste året.

Koncernen kommer att organiseras i klart definierade resultatenheter. Fokus kommer att ligga på lönsamhetsförbättrande åtgärder och lansering av de nya produkter som utvecklats under 1999.

Ratos gör bedömningen att möjligheterna att realisera en betydande värdepotential i Esselte med en återskapad lönsamhet torde vara goda.

Scandic Hotels

Ratos äger 25 % i hotellföretaget Scandic Hotels och är därmed bolagets största ägare. Scandic Hotels har funnits i Ratos portfölj sedan 1983.

Nordens största hotellföretag

Scandic Hotels är Nordens största hotellföretag med över 130 hotell i tio länder. 21 av hotellen ligger utanför Norden. Bolagets affärsidé är att erbjuda många människor det mest prisvärda hotellboendet, både under arbete och fritid. Scandic Hotels skall vara en renodlad hotelloperatör. Målsättningen är att utveckla den starka varumärkespositioneringen och öka marknadstäckningen i Norden samt att öka närvaron i Europas storstäder.

Bland större svenska konkurrenter finns bl a First Hotels, Choice Hotels, Provobis Hotels och Radisson SAS.

Trenden i USA går mot en renodling av rollerna på marknaden – dvs en aktör inriktar sig på att vara antingen operatör eller fastighetsägare. Denna trend finns även i Europa men här har uppdelningen inte hunnit lika långt. Sedan Scandic Hotels renodlat sin verksamhet har lönsamheten ökat.

Positiv marknad och fortsatt stark resultatutveckling

Hotellmarknaden utvecklades positivt under året och Scandic Hotels ökade såväl försäljning som resultat. I linje med företagets tillväxtstrategi förvärvades 17 nya hotellrörelser, vilket motsvarade en ökning av rumskapaciteten med 10%. Huvuddelen av förvärven skedde utanför Sverige. I början av år 2000 tecknades driftsavtal för ett hotell i Köln som öppnar 2001.



Fortsatt tillväxt

Den nordiska hotellmarknaden förväntas ha en fortsatt god utveckling, såväl affärsresande som fritidsresande ökar. Vidare kommer branschen sannolikt att genomgå fortsatta omstruktureringar.

Scandic Hotels har under de senaste åren etablerat en stark nordisk plattform med ett inarbetat varumärke och ett väl fungerande koncept. Resultatutvecklingen är positiv och den finansiella ställningen är god. Scandic Hotels styrelse har föreslagit bolagsstämman möjlighet till återköp av egna aktier, bl a för finansiering av framtida förvärv.

Ratos bedömning är att Scandic Hotels har

goda möjligheter till fortsatt tillväxt, även utanför de nordiska marknaderna.



Arne Karlsson, Ratos Investment Manager:
"Vi ser goda möjligheter för Scandic Hotels att
exportera sitt koncept utanför Norden."

Superfos Industries

Ratos äger 33 % i Superfos Industries. I november 1999 enades Ratos och riskkapitalbolaget Industri Kapital om att via ett gemensamt bolag förvärva delar av den danska Superfos-koncernen.

Tre verksamhetsgrenar

Den nya koncernen Superfos Industries bestod vid 1999 års utgång av de tre affärsområdena Packaging, Aerosol och Chemicals.

Packaging utvecklar, producerar och säljer plastemballage till livsmedels-, kemisk/teknisk- och läkemedelsindustrierna. Huvudmarknaderna utgörs av Norden och Europa. Fabriker finns i 11 länder. Affärsområdet svarar för drygt hälften av försäljningen.

Aerosol är en betydande europeisk aktör inom kontraktsfyllning av tekniska, kosmetiska och farmaceutiska produkter.

Affärsområdena verkar på fragmenterade marknader. Konkurrenterna är de flesta fall mindre till storlek och lokala i sin verksamhet.

Positiv utveckling

Såväl försäljning som resultat uppvisade en positiv utveckling under året.

Fortsatt tillväxt och framtida ägarskifte

Superfos har lång erfarenhet av att växa genom förvärv. Bolaget har på ett framgångsrikt sätt integrerat förvärvade enheter, vilket bland annat har bidragit till etableringen som marknadsledare på flera geografiska marknader och inom ett antal produktområden.

Genom fortsatta kompletteringsförvärv inom de respektive affärsområdena och effektiviseringsåtgärder bedömer Ratos möjligheterna till fortsatt tillväxt och ytterligare förbättrad lönsamhet som goda. Mot denna bakgrund görs även bedömningen att det efter några år skall vara möjligt att börsnotera Superfos eller finna en ny industriell partner.



”Tillsammans med Industri Kapital arbetar vi med att utveckla och skapa värden i de tre separata verksamheterna i Superfos Industries”

Arne Karlsson, Ratos Investment Manager

Telelogic

Ratos är en av två huvudägare i IT-företaget Telelogic med en ägarandel på ca 20% vid årsskiftet. Investeringen i Telelogic gjordes i början av 1998 och uppgick till 30 Mkr. Telelogic-aktien börsnoterades i mars 1999. Vid 1999 års utgång var Ratos innehav värt 729 Mkr och i slutet av februari 2000 hade värdet ökat till 1,2 mdr kr.

Hjälpmedel för programvaruutveckling

Telelogic utvecklar och licensierar integrerade grafiska verktyg för utveckling av realtids-applikationer. Därtill erbjuder företaget konsult- och servicetjänster.

Produkterna, som används av mjukvaru-utvecklare inom framför allt telekom- och data-industrin, möjliggör en snabbare, enklare och effektivare utveckling av programvara.

Telelogic är världsledande på sitt område och har försäljning i nära 30 länder. Bland kunderna återfinns världens större telekomföretag som Ericsson, Nokia, Alcatel, Motorola och NEC.

Kraftig tillväxt under flera år

Telelogics försäljning steg kraftigt under 1999, både genom egen tillväxt och förvärv. Trots hög rekryterings- och expansionstakt redovisade Telelogic ett positivt resultat.

Strategiskt förvärv i december 1999

Under december genomfördes ett större strategiskt förvärv av den franska konkurrenten Verilog. Förvärvet stärker Telelogics marknadsställning ytterligare och breddar kundbasen till bil- och flygindustrin.

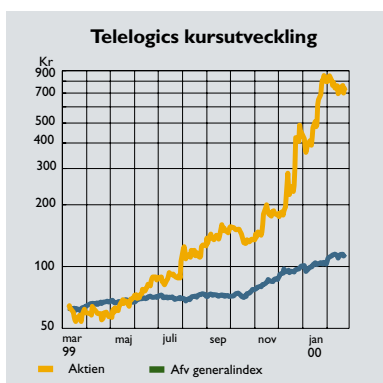
Stärkt kapitalbas

I samband med förvärvet genomfördes under januari 2000 en riktad nyemission till amerikanska institutioner. Telelogics kapitalbas har därmed stärkts för en fortsatt marknads-expansion.

Efter genomfört apportförvärv och nyemission kommer Ratos ägarandel i Telelogic att uppgå till ca 17%.

God tillväxtpotential

Telelogic är väl positionerat på en snabbt växande marknad och bolaget räknar med en fortsatt kraftig expansion. Marknadspositionen och den solida kapitalbasen skapar tillsammans en bra bas för fortsatta företagsförvärv, utvidgad satsning på marknadsorganisation och etablering på nya geografiska marknader. Mot denna bakgrund gör Ratos bedömningen att bolagets framtida tillväxt potential är god.



Mats Lönnqvist, Ratos Investment Manager:
"Telekombranschen, som är en av Telelogics viktigaste kundmarknader, växer snabbt och befinner sig endast i början av användningen av Telelogics produkter."

getts framtida tillväxt potential är god.

Telia Overseas

Ratos äger 9% av telekombolaget Telia Overseas. Telia Overseas ägs till 65% av Telia, övriga aktieägare är Skandia och Orkla. Innehavet har funnits i Ratos portfölj sedan 1996.

Telekomlicenser i utvecklingsländer

Telia Overseas affärsidé är att förvärva, utveckla och försälja telekomlicenser, främst avseende mobiltelefoni, och kommunikationsnät i utvecklingsländer. Bolaget går in som delägare tillsammans med lokala partners.

Intressebolag finns världen över, men engagemanget i Brasilien dominerar och svarar för ca 40% av Telia Overseas verksamhet. Andra större engagemang finns i Sri Lanka, Hongkong, Uganda, Namibia och Slovenien. Utöver de egna investeringarna förvaltar Telia Overseas investeringar i mobiltelefonlicenser i Indien.

Telia Overseas ägda och förvaltade licensrättigheter täcker en

befolkningsmängd på 230 miljoner människor och bolagens totala antal abonnenter i dagsläget uppgår till nära 1 miljon. Den totala potentialen, dvs den totala folkmängden i de länder Telia Overseas har verksamhet i uppgår till 1 miljard.

Stark kundtillströmning

Tillströmningen av nya kunder i Telia Overseas intressebolag världen över var stark under året. Resultatutvecklingen var positiv.



Tillväxt förenad med risk

Telia Overseas, som är verksamt på den snabbt växande telekommarknaden, har en hög teknisk kompetens och ett gott namn på marknaden. Sammantaget bedömer Ratos att bolagets tillväxtmöjligheter är goda samtidigt som verksamhetens art innebär ett risktagande.



Magnus Dahlbeck, Ratos Investment Manager:
"Genom engagemanget i Telia Overseas deltar Ratos i den kraftiga tillväxten inom mobiltelefoni världen

Kapitalförvaltningen

Ratos Kapitalförvaltning har i och med bolagets nya strategi fått en delvis ny inriktning.

Värdebevarande likviditetsreserv

Kapitalförvaltningen skall i första hand fungera som en likviditetsreserv, dvs skapa en beredskap inför förvärv av nya Aktiva innehav. Målsättningen är att portföljen skall möta de likviditetskrav som detta ställer och samtidigt uppnå en god avkastning.

Merparten i svenska aktier

Kapitalförvaltningens tillgångar är huvudsakligen placerade i noterade aktier och i andra likvida tillgångar. Aktieplaceringar sker främst i svenska aktier.

Värdetillväxt i portföljen

Marknadsvärdet på Kapitalförvaltningens tillgångar var vid 1999 års slut 5.002 Mkr (4.029) exklusive innehav i Industri Kapitals fonder. De största innehaven i portföljen vid årsskiftet var Skandia, Stora Enso, Gambro, Swedish Match, Scania och SEB.

Avkastningen för 1999 uppgick till 46%, att jämföras med Findatas avkastningsindex som steg med 70%. Avvikelsen förklaras av att Kapitalförvaltningen inte har några aktier i Ericsson. Innehaven i Skandia, Stora Enso och Scania svarade för de största bidragen. Realisationsvinsterna netto uppgick till 921 Mkr. Mottagna utdelningar uppgick till 102 Mkr.

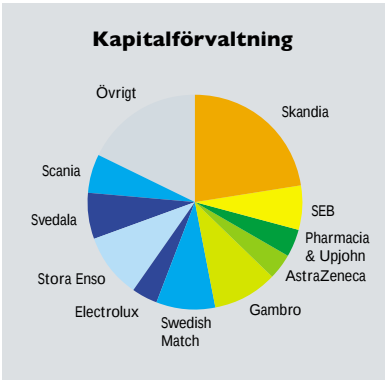
Nettoförsäljningar

Under året såldes aktier i Kapitalförvaltningen för 2.022 Mkr och köptes för 1.446 Mkr. Av diversifieringsskäl netto-såldes aktier i framför allt Skandia och Stora Enso. Nettoförsäljningar skedde också i Gambro, SEB, Scania och Svedala.

Electrolux, JM Bygg och Industrivärden tillkom i portföljen. Vidare nettoköptes aktier i Swedish Match och Haldex.

Planerade investeringar

Av likviditetsskäl planeras det maximala antalet innehav i Kapitalförvaltningen att utökas.



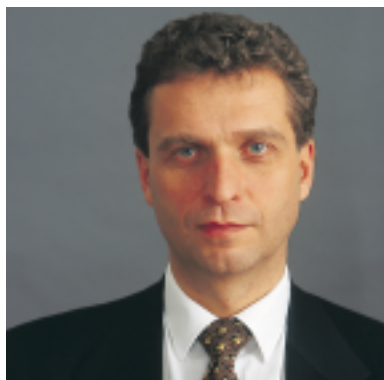
	Mkr
Realisationsvinster	921
Mottagen utdelning	102
Kapitalförvaltningens resultat	1.023
Aktieportföljens värde	5.002
Avkastning	46%

Ledande befattningshavare

Investment Managers

Arne Karlsson

VD, Senior Investment Manager.
Ansvarig för innehaven Scandic Hotels
och Superfos Industries.
Född 1958. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 1999.
VD Atle Mergers & Aquisitions 1996–
1998. Chefsanalytiker och medlem av
koncernledningen i Atle 1993–1998.
VD Hartwig Invest 1988–1993.
Finansanalytiker Aktiv Placering
1982–88.
Antal aktier i Ratos 18.900.
Antal optioner i Ratos 150.000.



Arne Karlsson



Thomas Mossberg

Thomas Mossberg

vVD, Senior Investment Manager.
Ansvarig för innehaven ACE och Dahl
samt för Industri Kapital.
Född 1946. Ekonomie doktor.
Anställd på Ratos sedan 1977, vVD
sedan 1988.
Ekonomidirektör Ratos 1981–88,
controller Ratos 1977–81. Lärare och
forskare Handelshögsskolan i
Stockholm och IFL 1970–77.
Antal aktier i Ratos 29.050.
Antal optioner i Ratos 60.000.

Bo Jungner

Senior Investment Manager.
Ansvarig för innehaven Esselte,
DataVis och Capona.
Född 1960. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 1998.
Brummer & Partners 1996–1998.
SEB/Enskilda 1983–1996.
Antal aktier i Ratos 3.170.
Antal optioner i Ratos 40.000.



Bo Jungner



Mats Lönnqvist

Mats Lönnqvist

Senior Investment Manager.
Ansvarig för innehavet Telelogic.
Född 1954. Civilekonom.
Till Ratos 1 maj 2000.
vVD och CFO Esselte 1997–2000.
vVD och CFO Biacore International
1996–1997. CFO Securum
1995–1996. Verksam i eget konsult-
bolag sedan 1983.
Antal aktier i Ratos 1.000.

Investment managers forts.

Magnus Dahlbeck

Investment Manager.

Ansvarig för innehavet Telia Overseas.

Född 1968. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 1995.

Antal aktier i Ratos 1.000.

Antal optioner i Ratos 40.000.



Magnus Dahlbeck



Hans Ekelund

Ekonomi och finans

Hans Ekelund

Ekonomi- och finansdirektör.

Född 1948. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 1992.

VD, vVD och ekonomidirektör

Sea-Link 1987–1991. Ekonomi-

finansbefattningar inom

process, verkstads- och

byggindustrin 1973–1986.

Antal aktier i Ratos 9.218.

Antal optioner i Ratos 40.000.

IR/information

Anna-Karin Eliasson

Informationschef.

Född 1962. Civilekonom.

Anställd på Ratos sedan 1999.

Chef för IR FöreningsSparbanken

1993–99. Projektledare Öhman

Corporate Finance 1989–93.

Projektledare Wildecos Ekonomisk

Information 1986–89.

Antal aktier i Ratos 0.

Antal optioner i Ratos 40.000.



Anna-Karin Eliasson



Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm Sweden
Telefon 08-700 17 00 Telefax 08-10 25 59 www.ratos.se

Förvaltningsberättelse

Förvaltningsberättelse	2:3
Koncernens resultaträkning	2:4
Koncernens kassaflödesanalys	2:5
Koncernens balansräkning	2:6
Moderbolagets resultaträkning	2:8
Moderbolagets kassaflödesanalys	2:9
Moderbolagets balansräkning	2:10
Aktieinnehav	2:12
Bokslutskommentarer och noter	2:14
Revisionsberättelse	2:21
Styrelse,VD och revisorer	2:22

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Förvaltningsaktiebolaget Ratos (publ) får härmed avgiva sin berättelse för 1999.

Verkställande direktör

Den 1 januari 1999 tillträdde Arne Karlsson som ny verkställande direktör i bolaget.

Ändrad strategisk inriktning genomförs

Ett antal åtgärder har under året vidtagits för att genomföra den av styrelsen i december 1998 beslutade nya strategiska inriktningen för Ratos.

Resultat

Ratos-koncernens resultat före skatt uppgick till 1.761 Mkr (897). I detta ingår resultat från Aktiva innehav med 824 Mkr (584) och resultat från Kapitalförvaltningen med 1.023 Mkr (397) samt förvaltningskostnader med -81 Mkr (-65) och finansnetto med -5 Mkr (-19).

Aktiva innehav

Ratos har under året investerat 1.021 Mkr i Aktiva innehav och avyttarat för 1.722 Mkr. Dahl har under året köpts ut från börsen i samarbete med riskkapitalbolaget EQT. Innehavet i PriFast har avyttrats. Capona och Telelogic har börsnoterats. Esseltes tidigare affärsområde Meto särnoterades och Ratos sålde sitt innehav i Meto under hösten. Innehavet i TV8 har avyttrats. Ratos har tillsammans med Industri Kapital förvärvat delar av Superfos-koncernen. I december offentliggjordes att Ratos går in som betydande ägare i IT-konsulten DataVis. Tilläggsinvestering har gjorts i Scandic Hotels, Telia Overseas och Esselte.

Kapitalförvaltning

Aktier har köpts för 1.446 Mkr och sålts för 2.022 Mkr. Kapitalförvaltningens aktieinnehav hade vid årets slut ett marknadsvärde på 5.350 Mkr (4.243). Den dolda reserven uppgick till 2.257 Mkr. Realisationsvinsterna i kapitalförvaltningens innehav uppgick till 921 Mkr.

Förvärv har gjorts främst i Pharmacia & Upjohn, Electrolux, JM Bygg och Industrivärden och försäljningar har genomförts i främst Skandia, StoraEnso och AstraZeneca. Åtta mindre investeringar i utvecklingsbolag avyttrades i februari 1999.

Kapitalförvaltningens avkastning under 1999 uppgick till 46%. Findatas avkastningsindex har under samma period ökat med 70%.

Substansvärde

Ratos substansvärde ökade under 1999 till 113 kr per aktie, motsvarande 34%, justerat för lämnad utdelning. Substansvärdet vid årets slut uppgick till 9.192 Mkr. Andelen onoterade tillgångar, vilka från och med 31 december 1999 upptas till koncernmässigt bokförda värden, har under året ökat från 10% till 18%.

Finansiell ställning

Ratos likvida tillgångar (netto) uppgick vid årets slut till 245 (-811) Mkr. Likvida tillgångar har påverkats av gjorda aktieinvesteringar och försäljningar. Inlösen av C-aktier har i enlighet med beslut vid extra bolagsstämma 1998-10-01 skett med 115 Mkr. Ordinarie bolagsstämman 1999 beslöt att emittera och överlåta högst 530.000 teckningsoptioner till nyckelpersoner i Ratos.

År 2000

Millennieskiftet har ej medfört IT-problem i moderbolaget och dotterbolagen.

Framtida utveckling

Med Ratos strategi blir avkastningen till aktieägarna i framtiden främst beroende av Ratos förmåga att förvärva, utveckla och avyttra Aktiva innehav och vidtaga övriga aktieägarvärdeskapande åtgärder. Den allmänna ekonomiska utvecklingen och börsutvecklingen har också betydelse.

Redogörelse för styrelsearbetet

Ratos styrelse har under året bestått av åtta bolagsstämmovalda ledamöter. Förutom VD har andra personer i ledande befattning vid behov deltagit i styrelsemötena.

Löpande ärenden hanteras enligt en uppgjord plan. Övriga ärenden som behandlas vid sammanträdena styrs av det aktuella affärsläget. Affärsaktiviteten under året har medfört ett antal extra styrelsemöten.

Styrelsen har utsett en Compensation Committee som behandlar ersättning till VD och till VD rapporterade befattningshavare samt ersättningsfrågor av principiell natur, bestående av Sven Söderberg, Harry Faulkner och Olof Stenhammar (ordf).

Övrigt

Koncernens fria medel uppgår till 3.619 Mkr, varav föreslås att ingen överföring skall göras till bundet eget kapital.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står:

	Mkr
Balanserade vinstmedel	1.998
Årets resultat	1.840
	3.838

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Utdelning till innehavare av aktier av serie A och B 4,50 kr/aktie	366
Balanseras i ny räkning	3.472

Stockholm den 25 februari 2000

Olof Stenhammar Ordförande		
Peggy Bruzelius	Harry Faulkner	Göran Grosskopf
Mikael Lilius	Lars Söderberg	Sven Söderberg
Arne Karlsson Verkställande direktör		

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not 1	1999	1998
Aktiva innehav			
Resultat från dotterbolag	Not 2, 3	-49	-69
Exitresultat, dotterbolag	Not 4	-37	201
Resultatandelar från intressebolag	Not 2	177	310
Exitresultat, intressebolag	Not 4	733	142
Resultat från Aktiva innehav		824	584
Kapitalförvaltning			
Utdelning	Not 5	102	96
Realisationsvinster	Not 6	921	301
Resultat från Kapitalförvaltning		1.023	397
Centrala intäkter och kostnader			
Förvaltningskostnader	Not 3, 7	-81	-65
Finansiella poster	Not 8	-5	-19
Centralt netto		-86	-84
Resultat före skatt		1.761	897
Skatt	Not 9	-57	-102
Årets resultat		1.704	795

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not 24	1999	1998
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt		1.761	897
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-1.694	-856
		67	41
Betald skatt		-4	2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital			
		63	43
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning (+) av varulager		4	-3
Ökning (-) av rörelsefordringar		-195	579
Minskning (-) av rörelseskulder		-	-567
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-128	52
Investeringsverksamheten			
Försäljning av aktier,Aktiva innehav		1.722	379
Köp av aktier,Aktiva innehav		-1.021	-355
Försäljning av aktier,Kapitalförvaltning		2.022	888
Köp av aktier,Kapitalförvaltning		-1.446	-808
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1.277	104
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	113
Inlösen av aktier		-115	-869
Minskning (-) av räntebärande skulder		-558	385
Lämnad utdelning		-285	-271
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-958	-642
Årets kassaflöde		191	-486
Likvida medel vid årets början		36	522
Likvida medel vid årets slut		227	36

Koncernens balansräkning

Mkr		1999-12-31	1998-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella			
Goodwill	Not 10	31	48
Materiella			
Byggnader och mark	Not 11	12	12
Inventarier	Not 12	7	20
Finansiella			
Aktiva innehav			
Aktier	Not 13	2.019	1.998
Övriga aktier och andelar	Not 14	12	13
Kapitalförvaltning			
Aktier och andelar	Not 15	3.016	2.703
Centralt			
Långfristiga fordringar	Not 16	210	16
Aktier och andelar		0	3
Summa anläggningstillgångar		5.307	4.813
Omsättningstillgångar			
Varulager		–	17
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		65	65
Övriga kortfristiga fordringar		45	66
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 17	10	12
Kortfristiga placeringar			
Aktier och andelar	Not 18	77	47
Obligationer och andra värdepapper	Not 19	118	–
Kassa och bank	Not 19	109	36
Summa omsättningstillgångar		424	243
Summa tillgångar		5.731	5.056

Mkr		1999-12-31		1998-12-31	
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	Not 20				
Aktiekapital		1.016		1.129	
Bundna reserver		802		1.102	
Fria reserver		1.915		1.148	
Årets resultat		1.704	5.437	795	4.174
Avsättningar	Not 21				
Avsättningar för pensioner		13		15	
Avsättningar för skatter		48		53	
Övriga avsättningar		20	81	20	88
Långfristiga skulder					
Ej räntebärande skulder					
Erhållna optionspremier	Not 33	3	3	—	—
Räntebärande skulder					
Checkräkningskredit		—		46	
Bank- och reverslån		—	—	50	96
Kortfristiga skulder					
Ej räntebärande skulder					
Leverantörsskulder		48		56	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 22	86		73	
Övriga kortfristiga skulder		17	151	50	179
Räntebärande skulder					
Bank- och reverslån		59	59	519	519
Summa eget kapital och skulder			5.731		5.056
Ställda säkerheter			Inga		Inga
Ansvarsförbindelser	Not 23				
Borgens- och ansvarsförbindelser			41		51

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not 26	1999	1998
Aktiva innehav			
Exitresultat, dotterbolag		-148	303
Utdelningar från intressebolag		86	72
Exitresultat, intressebolag		976	–
Resultat från Aktiva innehav		914	375
Kapitalförvaltning			
Utdelning		102	96
Realisationsvinster		909	269
Resultat från Kapitalförvaltning		1.011	365
Centrala intäkter och kostnader			
Förvaltningskostnader		-76	-62
Finansiella poster		-7	-31
Centralt netto		-83	-93
Resultat före skatt		1.842	647
Skatt		-2	-4
Årets resultat		1.840	643

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not 24	1999	1998
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		1.842	647
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-1.780	-588
		62	59
Betald skatt		-2	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital			
		60	56
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) av rörelsefordringar		-230	28
Ökning (+) av rörelseskulder		6	-41
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-164	43
Investeringsverksamheten			
Försäljning av aktier,Aktiva innehav		1.726	726
Köp av aktier,Aktiva innehav		-1.020	-420
Försäljning av aktier,Kapitalförvaltning		1.919	477
Köp av aktier,Kapitalförvaltning		-1.321	-511
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1.304	272
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		—	113
Inlösen av aktier		-115	-869
Minskning (-) av räntebärande skulder		-546	269
Lämnad utdelning		-285	-271
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-946	-758
Årets kassaflöde		194	-443
Likvida medel vid årets början		—	443
Likvida medel vid årets slut		194	—

Moderbolagets balansräkning

Mkr			1999-12-31		1998-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella					
Byggnader och mark	Not 27	12		12	
Inventarier	Not 28	2	14	3	15
Finansiella					
Aktiva innehav					
Aktier i dotterbolag	Not 29	106		209	
Aktier	Not 30	1.766		1.497	
Kapitalförvaltning					
Aktier och andelar	Not 15	3.012		2.707	
Fordringar på dotterbolag					
- räntebärande		—		22	
Andra långfristiga fordringar	Not 31	210	5.094	17	4.452
Summa anläggningstillgångar			5.108		4.467
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Fordringar på dotterbolag					
- räntebärande		36		10	
Övriga kortfristiga fordringar		15		2	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2	53	3	15
Obligationer och andra värdepapper	Not 32	113	113	—	—
Kassa och bank		81	81	0	0
Summa omsättningstillgångar			247		15
Summa tillgångar			5.355		4.482

Mkr		1999-12-31		1998-12-31	
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	Not 33				
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		1.016		1.129	
Reservfond		251	1.267	251	1.380
Fritt eget kapital					
Balanserade vinstmedel		1.998		1.642	
Årets resultat		1.840	3.838	643	2.285
Avsättningar					
Avsättningar för pensioner		13		15	
Avsättningar för skatter		9	22	14	29
Långfristiga skulder					
Ej räntebärande skulder					
Erhållna optionspremier	Not 33	3	3		
Räntebärande skulder					
Checkräkningskredit		—		46	
Bank- och reverslån		—		50	
Skulder till dotterbolag		66	66	61	157
Kortfristiga skulder					
Ej räntebärande skulder					
Leverantörsskulder		2		2	
Skulder till dotterbolag		0		5	
Övriga kortfristiga skulder		11		16	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		42	55	29	52
Räntebärande skulder					
Skulder till dotterbolag		45		60	
Övriga kortfristiga skulder		59	104	519	579
Summa eget kapital och skulder			5.355		4.482
Ställda säkerheter			Inga		Inga
Ansvarsförbindelser					
Borgensförbindelser för dotterbolag			37		46
Andra ansvarsförbindelser			1		2

Aktieinnehav

1999-12-31		Antal, st	Förändring 1999, st	Nominellt värde, Mkr	Bokfört värde, Mkr	Marknads- värde, Mkr	Andel av aktiekapital, %	Andel av rösträtt, %
AKTIVA INNEHAV								
Handel	Dahl A ¹⁾	1.108.109	1.108.109	1,1	} 400,7	} 400,7 ⁶⁾	43,7	46,1
	Dahl B	2.216.205	2.216.205	2,2				
Kontorsvaror	Esselte A	4.558.207	107.427	57,0	} 338,9	} 306,8	14,0	23,8
	Esselte B	233.500	233.500	2,9				
Fastigheter	Capona	9.334.452	9.334.452	46,7	313,5	345,4	46,6	46,6
Tjänsteföretag	Scandic Hotels	15.721.100	10.778.100 ²⁾	31,4	476,4	1.234,6	24,7	24,7
Transport	Air Cargo Express (dotterbolag)	150.000		15,0	64,2	64,2 ⁶⁾	100,0	100,0
Industri	Superfos Industries A/S	2.805.000	2.805.000	MDKK 281,0	312,4	312,4 ⁶⁾	33,0	33,0
Telekom	Telelogic	1.612.000		0,2	33,9	728,6	19,9	19,9
	Telia Overseas A	1.438.948	449.891	143,9	143,9	143,9 ⁶⁾	8,8	12,0
Avyttrat	(Dahl) ¹⁾		-5.824.000					
	(PriFast)		-9.334.452					
	(TV8)		-200.000					
Summa Aktiva innehav					2.083,9	3.536,6		
Summa Aktiva innehav, exkl dotterbolag					2.019,7	3.472,4		
KAPITALFÖRVALTNING								
Läkemedel	AstraZeneca	550.000	550.000	13,8	204,6	198,0	0,0	0,0
	Pharmacia & Upjohn	500.000	500.000	0,0	213,0	193,0	0,0	0,0
Medicinteknik	Gambro A	7.100.000	-400.000	14,2	267,4	543,2	2,1	2,7
Verkstad	Haldex	820.000	199.720	4,1	95,9	81,2	3,7	3,7
	Electrolux B	780.000	780.000	3,9	131,2	166,9	0,2	0,2
	Svedala	2.300.000	-100.000	11,5	241,0	358,8	4,8	4,8
Investmentbolag	Industrivärden C	607.400	607.400	3,0	79,0	107,5	0,4	0,0
Bygg	JM	800.000	800.000	3,2	104,9	131,2	2,4	1,8
Hotell	Pandox	1.499.500		22,5	79,2	101,2	10,0	10,0
Fordon	Scania B	1.347.380	778.580	13,5	294,8	413,0	0,7	0,1
Bank	SEB, A	5.012.880	-157.120	50,1	330,0	431,1	0,7	0,7
Försäkring	Skandia ³⁾	4.650.000	-2.147.000	4,7	134,6	1.189,0	0,9	0,9
Skog	Stora Enso R ⁴⁾	3.900.000	-295.674	39,0	209,0	567,4	1,1	0,3
Konsumentvaror	Swedish Match ⁵⁾	14.953.000	1.664.130	32,9	391,3	441,6	3,5	3,5
Avyttrat	(Astra)		-2.289.000					
	(Oxigene)		-159.900					
	(Scania A)		-822.180					
	(Scania WT)		-2.540.000					
	(Stora Enso A)		-2.261.214					
					2.775,9	4.923,1		
Private Equity-fonder	Industri Kapital, totalt				225,0	348,1 ⁷⁾		
Övriga					15,5	1,3		
					3.016,4	5.272,5		
Aktieportfölj, omsättningstillgångar					76,9	77,7		
Summa Kapitalförvaltning					3.093,3	5.350,2		
Summa aktieinnehav, koncernen					5.113,0	8.822,6		

1999-12-31		Antal, st	Förändring 1999, st	Nominellt värde, Mkr	Bokfört värde, Mkr	Marknads- värde, Mkr	Andel av aktiekapital, %	Andel av rösträtt, %
Industri Kapital								
Industri Kapital 1989	Crisplant Holding Sv,A	33		0,0	0,0	0,1	6,6	11,6
	Guldfynd AB,A	3.454		0,0	3,5	7,1	6,3	7,6
Avyttrat	(Brunkebergstorgs Glassintressenter AB)		-3					
	(Crisplant Industries AS)		-152.488					
	(Nygge Aero Norden A)		-8.704					
Industri Kapital 1989					3,5	7,2		
Industri Kapital 1994	Addum Intressenter AB	52.597		2,6	5,3	27,6	3,1	4,6
	Viking Sewing Machines AB	110.208		1,1	11,0	17,5	4,4	4,7
	Nobia AB	141.350		1,4	14,1	39,5	4,5	4,8
	Addtek, International Oy A	124.690	112.221	FIM 1,2	1,8	15,0		
	Addtek, International Oy B	91.330	82.197	FIM 0,9	1,3	11,0		
	Addtek, International Oy IL	538.200	484.380	FIM 5,4	7,8	8,7	1,7	1,9
	Amas BV, pref	2.220		NLG 0,0	1,0	1,7		
	Amas BV, stam	180		NLG 0,0	0,1	0,1	2,4	2,5
	Enerment Group Oy AB	19.684	19.684	FIM 2,0	2,9	2,9		
	Enerment Group Oy Inv loan	46.316	46.316	FIM 4,6	6,8	6,8	2,4	2,8
	Metsa Specialty Chemicals OY	95.513		FIM 2,9	14,0	39,0	3,2	3,3
	Pieters NV (fd Pandalus)	21.821		BEF 21,8	4,7	20,4	4,4	4,7
Avyttrat	(Amas Copex AB)		-20					
	(Amas Copex konv)		-20					
	(Brunkebergstorgs Invest)		-24					
Industri Kapital 1994					70,8	190,2		
Industri Kapital 1997					148,1	148,1		
Industri Kapital 2000					2,6	2,6		
Industri Kapital, totalt					225,0	348,1		
Övriga								
	Brunswick Russian Emerging Equities Trust	206.186			15,5	1,3		
Avyttrat	(SBC Perles, Ryssland)		-1.400					
	(Sudimer)		-1.000					
	(C-Technologies)		-369.231					
	(Epani Systems)		-3.650					
	(Eurona Medical)		-35.000					
	(Eurona Medical To)		-35					
	(Micronic Laser Systems)		-1.121.438					
	(Netch Technologies)		-333					
	(PyroSequencing)		-180.000					
	(Teligent)		-2.853.552					
	(Teligent TO)		-97.900					
	(Tele Trade)		-1.418.575					
Summa övriga					15,5	1,3		

Vid årsskiftet var följande innehav utnyttjade för lån: Gambro 1.000.000, Skandia 1.000.000, Stora Enso 1.000.000, Svedala 400.000 och Swedish Match 200.000 aktier.

- ¹⁾ Dahl International avnoterades från OM Stockholmsbörsen efter utköp av EQT och Ratios. För Ratios del innebar det en försäljning och ett köp.
- ²⁾ Split 3:1, köp 892.100. Utställda optioner ingår i det bokförda värdet respektive marknadsvärdet med -4,6 respektive -7,4 Mkr.
- ³⁾ Utställda optioner ingår i det bokförda värdet respektive marknadsvärdet med -1,1 respektive -6,0 Mkr.
- ⁴⁾ Utställda optioner ingår i det bokförda värdet respektive marknadsvärdet med -0,6 respektive -2,0 Mkr.
- ⁵⁾ Utställda optioner ingår i det bokförda värdet respektive marknadsvärdet med -2,7 respektive -2,5 Mkr.
- ⁶⁾ Koncernmässigt bokfört värde.
- ⁷⁾ Enligt extern värdering.

Bokslutskommentarer och noter

Från och med 1999 redovisar Ratos koncernens resultat- och balansräkning enbart upprättade enligt kapitalandelsmetoden. Ingående balans för det egna kapitalet har därmed ändrats och jämförelsetalen har räknats om. Resultatandelar i intressebolag redovisas utan kvartalsförskjutning.

Bokslutet är upprättat i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer.

KONCERNREDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar Förvaltningsaktiebolaget Ratos (publ) och de företag där Ratos direkt eller indirekt vid årets utgång äger rätt att rösta för mer än 50% av röstetalet eller har annat bestämmande inflytande.

Koncernbokslutet upprättas enligt Redovisningsrådets rekommendation om koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden.

Intressebolagsredovisning

Koncernen tillämpar intressebolagsredovisning enligt kapitalandelsmetoden för intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20% och högst 50% av röstandelen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen bokförda värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens eget kapital samt eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat efter finansiella intäkter och kostnader justerat för avskrivningar på förvärvade övervärden. Koncernens andel i intresseföretagens redovisade skatter ingår i koncernens skattekostnader. Vinstandelar, som har upparbetats efter förvärven av intresseföretagen och som ännu inte realiserats genom utdelning, redovisas i kapitalandelsfonden. Kapitalandelsfonden utgör en del av koncernens bundna egna kapital.

Koncernmässiga övervärden avskrivs över ekonomisk livslängd. Avskrivningstiden varierar mellan 5 och 20 år.

Obeskattade reserver

Eget kapitalandel av obeskattade reserver redovisas som bundet eget kapital och ingår i bundna reserver. Skatteandelen av obeskattade reserver redovisas som latent skatt och klassificeras som avsättning. Förlustavdragen åsätts värde till den del de är möjliga att utnyttja och dessutom kan avräknas mot befintlig latent skatteskuld.

Förvärv och försäljning av bolag

Under året avyttrade bolag ingår i koncernens resultaträkning med intäkter och kostnader under innehavstiden. Vid förvärv av bolag inkluderas bolagets resultat från och med förvärvstidpunkten i koncernens resultat.

ÖVRIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Ratos följer Redovisningsrådets rekommendation nummer 8. Det innebär att fordringar och skulder i utländsk valuta vid bokslutstillfället värderas till balansdagens kurs. Skillnaden mellan tidigare bokfört värde och balansdagens värde resultatförs.

Pågående uppdrag

Inom speditorsrörelsen resultatavräknas uppdragen när de är genomförda.

Aktier

Aktier, som utgör omsättningstillgångar respektive anläggningstillgångar, betraktas per tillgångsslag som portföljer och värderas var för sig kollektivt. Om bokförda värden på vissa aktieslag överstiger marknadsvärdet görs ingen nedskrivning av dessa, så länge som det totala bokförda värdet understiger marknadsvärdet per portfölj.

Pensionsåtaganden

De pensionsåtaganden som ej reglerats med försäkringspremier eller inbetalningar till stiftelser redovisas som avsättning i balansräkningen.

Planenliga avskrivningar

Avskrivningar enligt plan bestäms med ledning av tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder. Nedskrivning sker vid bestående värdenedgång. Maskiner och inventarier skrivs av med 10-20%, dataprogram med 33%. Byggnader skrivs av med 1-4%.

Avskrivning av goodwill sker med 5-20% efter individuell prövning. Avskrivningstider över 5 år tillämpas för innehav som bedöms ge ett uthålligt ekonomiskt resultat och kassaflöde. Goodwillvärdena provas årsvis.

Övrigt

Med exitresultat avses det realisationsresultat som uppstår då ett Aktivt innehav avyttras.

Noter

NOT 1 Koncernens resultaträkning

Mkr	1999	1998
Nettoomsättning	616	903
Övriga rörelseintäkter	14	11
Övriga externa kostnader	-638	-906
Personalkostnader	-104	-126
Avskrivningar	-14	-21
Andelar i intresseföretags resultat	177	452
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	1.717	605
Rörelseresultat efter avskrivningar	1.768	918
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	20
Räntekostnader och liknande resultatposter	-15	-41
Resultat före dispositioner och skatt	1.761	897
Skatt på årets resultat	-2	1
Skatt från intressebolag på årets resultat	-55	-103
Latent skatt	0	
Årets resultat	1.704	795
Resultatet exklusive goodwillavskrivningar i koncernen och intressebolag uppgick till 1.793 Mkr.		

NOT 2 Resultat dotterbolag och resultat-andelar intressebolag, Aktiva innehav

Mkr	Varav Ratos goodwill- Resultat/resultatandel avskrivningar	
	1999	1998
Resultat från dotterbolag		
ACE	-10	-6
(TV8)	-37	—
(Asien)	-2	—
	-49	-6
Resultatandel från intressebolag		
Dahl	66	—
Esselte	-33	-4
Scandic Hotels	86	0
Superfos	2	-2
Meto	15	—
Prifast	-3	-1
Capona	47	-2
Telelogic	-3	-9
	177	-18
Resultat från Aktiva innehav, exklusive exitresultat	128	-24

Resultat från dotterbolag

Mkr	1999	1998
Nettoomsättning	514	849
Övriga rörelseintäkter	1	5
Övriga externa kostnader	-475	-822
Personalkostnader	-77	-85
Avskrivningar	-13	-19
Andelar i intresseföretags resultat	1	3
Rörelseresultat efter avskrivningar	-49	-69
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1	3
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-3
Resultat före dispositioner och skatt	-49	-69
Under året har TV 8 och bolagen i Asien avyttrats.		

NOT 3 Avskrivningar enligt plan

Mkr	1999			1998		
	Aktiva	Centralt	Totalt	Aktiva	Centralt	Totalt
Inventarier	5	1	6	10	1	11
Byggnader	0	0	0	0	0	0
Goodwill	8	0	8	10	0	10
Balanserade kostnader	0	0	0	0	0	0
	13	1	14	20	1	21

NOT 4 Exitresultat, dotterbolag och intressebolag

Mkr	1999
Dotterbolag	
Exitresultat från TV 8	-35
Exitresultat från övriga	-2
	-37
Intressebolag	
Exitresultat från Dahl	182
Exitresultat från PriFast	323
Exitresultat från Telelogic	14
Exitresultat från Meto	214
	733
Exitresultat, Aktiva innehav	696

Telelogics exitresultat avser en utspädningseffekt pga nyemission som Ratos ej deltagit i.

NOT 5 Utdelningar, Kapitalförvaltning

Mkr	1999	1998
Finansiella anläggningstillgångar	102	95
Finansiella omsättningstillgångar	0	1
	102	96

NOT 6 Realisationsvinster, Kapitalförvaltning

Mkr	1999	1998
Intressebolag	15	—
Finansiella anläggningstillgångar	900	295
Finansiella omsättningstillgångar	6	6
	921	301

NOT 7 Förvaltningskostnader

Mkr	1999	1998
Externa kostnader	-53	-32
Personal	-27	-32
Avskrivningar	-1	-1
	-81	-65

NOT 8 Finansiella resultatposter, centralt

Mkr	1999	1998
Finansiella anläggningstillgångar	5	0
Finansiella omsättningstillgångar	8	29
Finansiella kortfristiga skulder	-18	-48
	-5	-19

NOT 9 Koncernens skatt

Mkr	1999	1998
Betald skatt	-2	2
Latent skatt	0	0
Andel i intresseföretags skatt (ej moderbolag)	0	-1
	-2	1
Andel i intresseföretags skatt (moderbolaget)	-55	-103
	-57	-102

NOT 10 Goodwill

Mkr	1999	1998
Ackum. anskaffningsvärden vid årets början	101	180
Investeringar	–	–
Avyttringar	-14	-79
	87	101
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-53	-93
Årets avskrivningar	-8	-10
Avyttringar	5	50
	-56	-53
Värde enligt koncernbalansräkningen	31	48

NOT 11 Byggnad och mark

Mkr	1999	1998				
Anskaffningsvärden vid årets början	17	176				
Avyttringar	–	-159				
	17	17				
Ackumulerade avskrivningar enligt plan						
Vid årets början	-5	-67				
Årets avskrivningar	0	0				
Avyttring	–	62				
	-5	-5				
Värde enligt koncernbalansräkningen	12	12				
Taxeringsvärde, Sverige	50	48				
Räkenskapsårets betalda leasingavgifter avseende fastigheter samt framtida avgifter för ingångna avtal uppgår till:						
	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Lokalhyror	7	6	4	2	–	–

NOT 12 Inventarier

Mkr	1999	1998
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	44	237
Investeringar	2	6
Avyttringar	-20	-199
	26	44
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-27	-150
Avyttringar	13	137
Årets avskrivningar	-5	-11
	-19	-24
Värde enligt koncernbalansräkningen	7	20

Räkenskapsårets betalda leasingavgifter avseende inventarier samt framtida avgifter för ingångna avtal uppgår till:

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
	2	1	1	0	–	–

NOT 13 Aktiva innehav, aktier

Mkr	1999	1998
Intressebolag i moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1.321	1.075
Investeringar	975	249
Avyttringar	-716	-3
	1.580	1.321
Ackumulerade resultatandelar		
Vid årets början	625	331
Årets resultatandelar efter skatt	122	364
Avgår utdelningar från intressebolag	-86	-72
Årets omräkningsdifferens	-42	2
Avyttringar	-324	–
	295	625
Koncernmässigt värde, intressebolag	1.875	1.946
Aktivt innehav, ej intressebolag	144	52
Koncernmässigt värde, Aktiva innehav	2.019	1.998

forts. NOT 13

Specifikation av moderbolagets innehav av andelar i intresseföretag

Intresseföretag, org.nr, säte	I intressebolagen		Antal andelar	Andel, %	Bokfört värde i moderbolaget	Koncernmässigt värde
	Justerat EK	Årets resultat				
Dahl Intressenter AB, 556564-9216, Stockholm	1.304	89	3.324.314	44	562	401
Esselte AB, 556011-4554, Stockholm	2.599	-238	4.791.707	14	323	339
Scandic Hotels AB, 556299-1009, Stockholm	1.765	296	15.721.100	25	158	476
Capona AB, 556547-6073, Stockholm	822	89	9.334.452	47	224	313
Superfos Industries A/S, Vedbaek, Danmark	947	4 ¹⁾	2.805.000	33	325	312
Telelogic AB, 556049-9690, Malmö	109	0	1.612.000	20	30	34
					1.622	1.875

¹⁾ Resultat från förvärv 1999-12

NOT 14 Aktiva innehav, övriga aktier och andelar

Andelar i intressebolag utanför moderbolaget

Mkr	1999	1998
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6	12
Investeringar	–	2
Avyttringar	–	-8
	6	6
Ackumulerade resultatandelar		
Vid årets början	13	14
Årets resultatandel	1	2
Avgår utdelning från intresseföretag	-2	–
Avyttringar	–	-3
Värde enligt koncernbalansräkningen	12	13

NOT 15 Aktier och andelar, Kapitalförvaltning

Förteckning över innehav redovisas på sid 2:12.

NOT 16 Långfristiga fordringar

Mkr	1999	1998
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	16	33
Tillkommande fordringar	195	–
Reglerade fordringar	-1	-17
	210	16

NOT 17 Föutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr	1999
Upplupna fraktintäkter	5
Övriga poster	5
	10

NOT 18 Kortfristiga placeringar, Kapitalförvaltning

Aktier och andelar, omsättningstillgångar

Mkr	Antal	Nominellt värde	Bokfört värde	Marknads-värde
CashCap	2.193	0,0	0,0	0,0
European Tactical Marketing Services Ltd	98	0,0	24,2	24,2
HealthCap KB	10.000.000	10,0	10,0	10,0
HealthCap ColInvest KB	10.000.000	10,0	10,0	10,0
Hotellus International AB	183.000	18,3	18,3	18,3
Autoliv Inc	50.000	0,5	13,5	12,4
Avalon Oil	190.000	0,0	0,0	0,0
Rurik Ord	300.000	0,0	1,0	2,8
			77,0	77,7

NOT 19 Obligationer och andra värdepapper

Mkr	1999	1998
Företagscertifikat	113	–
Statsskuldväxel	5	–
	118	–

Kassa

I likvida medel ingår enligt tullagen avskilda medel med 2,6 (2,6) Mkr.

NOT 20 Eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans, utan kapitalandelsmetod	1.129	451	1.451	518	3.549
Kapitalandelsmetod		594	-261	203	536
Förändring av beräkningsmetod		57	-42	74	89
Ny ingående balans vid årets början	1.129	1.102	1.148	795	4.174
Lämnad utdelning			-285		-285
Övriga vinstdispositioner			795	-795	0
Inlösen av aktier	-113		-2		-115
Omräkningsdifferens intressebolag		-41			-41
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital		-259	259		0
Årets resultat				1.704	1.704
Vid årets slut	1.016	802	1.915	1.704	5.437

NOT 21 Avsättningar

Latent skatt ingår i avsättningar för skatter med 0 Mkr.

NOT 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr	1999
Upplupna fraktkostnader	31
Semesterlöneskuld	7
Övrigt	48
	86

NOT 23 Ansvarsförbindelser

Avser huvudsakligen ansvarsförbindelser för delägda bolag.

NOT 24 Kassaflöde

Koncernen

Förändring av räntebärande nettofordran

Mkr	1999	
Balans 1998-12-31	-594	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.149	
och investeringsverksamheten		
Inlösen av aktier	-115	
Lämnad utdelning	-285	
Balans 1999-12-31	155	
Mkr	1999	1998
Erhållen ränta	12	13
Erlagd ränta	-20	-23
Likvida medel vid årets slut		
Mkr	1999	1998
Kassa och bank	109	36
Obligationer och värdepapper	118	—
	227	36

Försäljning av dotterbolag, Aktiva innehav

Avyttrade tillgångar och skulder	
Materiella tillgångar	10
Varulager	13
Kortfristiga fordringar	22
Likvida medel	4
Summa tillgångar	49
Långfristiga skulder	6
Kortfristiga skulder	15
Summa skulder	21
Försäljningspris	1
Avgår: Säljarrevers	
Erhållen köpeskilling	1
Avgår: Likvida medel i den avyttrade verksamheten	-4
Påverkan på likviden	-3
Försäljning intressebolag, Aktiva innehav	1.725
Försäljning aktier, Aktiva innehav	1.722

forts. NOT 24

Moderbolaget

Mkr	1999	1998
Erhållen ränta	10	14
Erlagd ränta	-21	-29

Likvida medel vid årets slut

Mkr	1999	1998
Kassa och bank	81	—
Obligationer och värdepapper	113	—
	194	—

Anm. Med "Justering för poster som inte ingår i kassaflödet" avses huvudsakligen justering för realisationsresultat/exitresultat och resultatandelar från intressebolag (endast koncern).

NOT 25 Uppgifter om personal samt ersättningar till styrelse och revisorer

Medelantalet anställda

	1999 Totalt	1999 varav män %-andel	1998 Totalt	1998 varav män %-andel
Moderbolaget	17	47	18	56
Dotterbolag	138	51	224	55
Koncernen totalt	155	50	242	55
varav i				
Sverige	133	47	182	51
Finland	8	75	7	71
Danmark	14	64	14	79
Övriga länder			39	67

Moderbolaget

Löner och andra ersättningar

Mkr	1999	1998
Styrelse och VD (Sverige)	7,8	8,7
(varav tantiem)	(1,6)	(1,1)
Övriga anställda (Sverige)	9,7	9,3
	17,5	18,0
Sociala kostnader	8,3	12,8
(varav pensionskostnader)	(0,9)	(6,1)

Av moderbolagets pensionskostnader avser 1,6 (5,7) Mkr styrelse och VD. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 12,3 (14,5) Mkr.

forts. nästa sida

forts. NOT 25

Koncernen

Löner och andra ersättningar

	Styrelse, VD och vVD		Övriga	
	1999	1998	1999	1998
Koncernen	13,3	18,1	46,2	64,3
(varav tantiem)	(1,9)	(1,1)		
varav i				
Sverige	12,2	15,8	40,0	52,8
(varav tantiem)	(1,9)	(1,1)		
Övriga länder	1,1	2,3	6,2	11,5
(varav tantiem)	(–)	(–)		
	1999	1998		
Sociala kostnader	24,6	35,7		
(varav pensionskostnader)	(4,1)	(10,5)		

Av koncernens pensionskostnader avser 2,3 (6,7) Mkr styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 12,3 (14,5) Mkr.

Medelantalet anställda, löner och andra ersättningar samt sociala kostnader avser endast koncernbolag som ingår i koncernen vid årets slut.

Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelseledamöter

Under 1999 har till styrelsen utbetalats av bolagsstämman beslutat arvode om 1.175 tkr, varav 275 tkr till ordföranden.

Lön och övriga förmåner för verkställande direktören uppgick 1999 till 3.538 tkr varav tantiem 1.000 tkr. Grunderna för tantiem prövas årsvis med beaktande av koncernens mål. Pensionspremie betalas med 20% av lönen. Den ömsesidiga uppsägningstiden är 6 månader. Avgångsvederlag motsvarande två årslöner utgår och kan ej utlösas av verkställande direktören. Ersättning från tredje man avräknas. Vid ändring av huvudägare kan avgångsvederlag motsvarande två årslöner utlösas av verkställande direktören.

För övriga ledande befattningshavare i Ratos-koncernen finns inga avtal avseende avgångsvederlag som uppgår till mer än 2 årslöner. Pension utgår från 65 års ålder förutom i något fall. Avgångsvederlag kan ej utlösas av enskild befattningshavare, förutom i ett fall, vid ändring av huvudägare.

Ersättning till revisorer

Arvode och kostnadsersättning

Mkr	1999	
	Koncernen	Moderbolaget
KPMG		
Revisionsuppdrag	1,0	0,3
Andra uppdrag	0,6	0,6
Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	0,2	0,2
Övriga revisorer	0,1	–
Summa	1,9	1,1

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörs förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föränleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Moderbolaget

NOT 26 Resultaträkning

Mkr	1999	1998
Nettoomsättning	–	–
Övriga rörelseintäkter	3	3
Övriga externa kostnader	-51	-34
Personalkostnader	-27	-30
Avskrivningar	-1	-1
Utdelning från andelar i intresseföretag	86	72
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningsstillgångar	1.839	668
Rörelseresultat efter avskrivningar	1.849	678
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	13
Räntekostnader och liknande resultatposter	-15	-44
Resultat före dispositioner och skatt	1.842	647
Skatt på årets resultat	-2	-4
Årets resultat	1.840	643

Skatt

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Dessa innebär att realisationsvinster ej är skattepliktiga. I gengäld skall investmentbolagen i deklarationen ta upp en schablonintäkt om 2% av de innehavda aktiernas marknadsvärden vid årets ingång. Denna schablonintäkt uppgick 1999 till 155 Mkr. Mottagna utdelningar är skattepliktiga. Lämnad utdelning är avdragsgill så länge den inte medför att sammanlagt taxerat underskott uppkommer. Räntenetto och omkostnader är avdragsgilla.

NOT 27 Byggnad och mark

Mkr	1999	1998
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	17	17
Investeringar	–	–
	17	17
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-5	-5
Årets avskrivningar	0	0
	-5	-5
Värde enligt balansräkningen	12	12
Taxeringsvärde		
Byggnad	50	48
Mark	–	–

NOT 28 Inventarier

Mkr	1999	1998
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6	5
Investeringar	0	2
Avyttringar	0	-1
	6	6
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-3	-3
Avyttringar	0	1
Årets avskrivningar	-1	-1
	-4	-3
Värde enligt balansräkningen	2	3

NOT 29 Aktier i dotterbolag

Mkr	1999	1998
Bokförda värden		
Vid årets början	209	359
Investeringar	–	150
Avyttringar	-103	-300
	106	209

Specifikation av moderbolagets innehav av dotterbolagsaktier

Dotterbolag, org. nr, säte	Antal	Andel, %	Bokfört värde, Mkr
Ratos Fastighets AB, 556308-3863, Stockholm	50.000	100	6,2
Fastighets AB Strömparterren, 556309-8481, Stockholm	10.000	100	0,1
ACE Air Cargo Express AB, 556238-6044, Sigtuna	150.000	100	100,0
			106,3

TV8 har avyttrats under året.

NOT 33 Eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Totalt eget kapital
Vid årets början	1.129	251	1.642	643	3.665
Lämnad utdelning			-285		-285
Övriga vinstdispositioner			643	-643	0
Inlösen av aktier	-113		-2		-115
Årets resultat				1.840	1.840
Vid årets slut	1.016	251	1.998	1.840	5.105

Aktiekapital

		Mkr
Stam A	21.641.127 à 12,50	270,5
Stam B	59.679.299 à 12,50	746,0
	81.320.426	1.016,5

Aktier av serie A berättigar till en röst samt aktier av serie B till 1/10 röst. Under året har genomförts inlösen av 9.027.760 C-aktier.

NOT 30 Aktiva innehav, aktier

Mkr	1999	1998
Intressebolag	1.622	1.398
Övriga finansiella anläggningstillgångar	144	99
	1.766	1.497

Specifikation över intressebolagen se Not 13.

NOT 31 Långfristiga fordringar

Mkr	1999	1998
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	17	33
Tillkommande fordringar	195	–
Reglerade fordringar	-2	-16
	210	17

NOT 32 Obligationer och andra värdepapper

Mkr	1999	1998
Företagscertifikat	113	–
	113	–

Teckningsoptioner

Antalet optionsrätter uppgår till högst 530.000 stycken. Teckning av aktier kan ske mellan 2002-06-01 och 2004-02-15. Teckningskursen är 75 kr/aktie. 1 option ger rätt till nyteckning av 1 aktie.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Förvaltningsaktiebolaget Ratos (publ)
Organisationsnummer 556008-3585

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Förvaltningsaktiebolaget Ratos för år 1999. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskaphandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och

förehållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 25 februari 2000

Hans Karlsson
Auktoriserad revisor

Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

Styrelse och revisorer



Olof Stenhammar



Peggy Bruzelius



Harry Faulkner



Göran Grosskopf



Mikael Lilius



Lars Söderberg



Sven Söderberg



Arne Karlsson

Olof Stenhammar

Ek.dr h.c. Född 1941
Styrelseordförande. Styrelseledamot sedan 1994. Styrelseordförande i OM Gruppen, Plenia Sweden, Ten Four, Hela Programmet, Stiftelsen Mentor Sverige, Olympialaget Våga Vinna. Styrelseledamot i LjungbergGruppen, Cell Network, Svenska Sjöräddnings-sällskapet, Handelshögskolan Advisory Board. Senior partner i Ledstiernan Partners.
Aktier i Ratos: 114.000

Peggy Bruzelius

Direktör. Född 1949
Styrelseledamot sedan 1998. Styrelseordförande i Grand Hôtel Holdings, Lancelot Asset Management. Styrelseledamot i Axel Johnson, Celsius, Drott, Electrolux, Scania, Sveriges Exportråd, Näringslivets Börs-kommitté m fl.
Aktier i Ratos: 2.000

Harry Faulkner

Direktör. Född 1931
Styrelseledamot sedan 1986.
F d verkställande direktör och koncernchef i Alfa-Laval. Styrelseordförande i Arcona, B&N Nordsjöfrakt AB, SEB Fondförvaltning. Styrelseledamot i bl a Ahlström (Finland), EQT Danmark, Scandinavian Equity Partners I, Stockholms Auktionsverk, Tetra Laval m fl.
Aktier i Ratos: 10.000

Göran Grosskopf

Professor, Jur.dr Född 1945
Styrelseledamot sedan 1996. Styrelseordförande i Tetra Laval Group, Herenco. Styrelseledamot i Axel och Margret Ax:son Johnssons Stiftelse m fl.
Aktier i Ratos: 40.000

Mikael Lilius

Direktör. Född 1949
Styrelseledamot sedan 1997. Verkställande direktör i Gambro. Styrelseledamot i Huhtamäki Oy, Instrumentarium Oy, Perlos Oy.
Aktier i Ratos: 1.500

Lars Söderberg

Civilekonom. Född 1960
Styrelseledamot sedan 1998. Direktör för Affärsutveckling i OMNIBROKER.COM. Styrelseledamot i OMNIBROKER.COM
Aktier i Ratos: 1.296.037

Sven Söderberg

Generalkonsul. Född 1928.
Styrelseordförande 1993-1998. Styrelseledamot sedan 1971. Bolagets verkställande direktör 1974-1992.
Aktier i Ratos: 2.505.025

Arne Karlsson

Född 1958
Verkställande direktör i Ratos sedan 1999. Styrelseledamot i Esselte, HL Display, Scandic Hotels, Superfos, Th Jacobsen & Co.
Aktier i Ratos: 18.900
Optioner i Ratos: 150.000

Revisorer

Hans Karlsson
Auktoriserad revisor, KPMG

Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor, Ernst & Young

Revisorssuppleanter

Roland Nilsson
Auktoriserad revisor, KPMG

Thorbjörn Hansson
Auktoriserad revisor, Ernst & Young



Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm Sweden
Telefon 08-700 17 00 Telefax 08-10 25 59 www.ratos.se

Analys

Ratos-koncernens resultat	3:2
ACE	3:4
Capona	3:6
Dahl	3:8
DataVis	3:10
Esselte	3:12
Scandic Hotels	3:14
Superfos Industries	3:16
Telelogic	3:18
Telia Overseas	3:20

Koncernen i sammandrag	3:22
Definitioner av nyckeltal	3:23
Adresser	3:24

Ratos-koncernens resultat

Som en följd av Ratos nya strategi kommer även analysen av Ratos resultat och underliggande värden att förändras. Från att tidigare bestått av en portfölj närapå uteslutande innehållande aktier i noterade och redan väl genomlysta bolag kommer Ratos tillgångar i allt högre utsträckning bestå av innehav i onoterade bolag. Resultatet som tidigare genererades av utdelningar från börsaktier och realisationsresultat från aktieportföljen kommer i framtiden att bestå av resultatandelar i Ratos Aktiva innehav samt av exitresultat – det vill säga de realisationsresultat som uppstår då Ratos avyttrar ett Aktivt innehav. Under en övergångsperiod – fram till dess samtliga tillgångar har investerats i enlighet med den nya strategin – kommer dock Kapitalförvaltningen att ha en fortsatt stor inverkan på resultatet.

Aktiva innehav

För den som önskar förstå och prognostisera Ratos framtida resultat blir alltså en analys av de underliggande innehaven nödvändig. Ansatsen torde vara att först bilda sig en uppfattning om innehavens framtida kassaflöden och resultatutveckling och att i nästa steg uppskatta vilket värde som kan åsättas innehavet. I grunden skiljer sig inte analysen från om Ratos hade haft en portfölj bestående av noterade aktier. Skillnaden kan sägas bestå i att ”marknaden” gör uppskattningen av innehavens värde då bolagen är noterade. Till grund för marknadens värdering ligger, såväl för onoterade som för noterade bolag, prognoser vad avser framtida vinster och kassaflöden.

Samma analysmetoder som används för att värdera noterade bolag används givetvis vid analys av onoterade företag. I syfte att underlätta värderingen av Ratos presenteras de Aktiva innehaven med flerårssammanställningar av resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser och nyckeltal. Sammanställningarna kompletteras med beskrivningar av bolagens struktur, resultatmässiga utveckling och utvecklingen på de kostnader där bolagen verkar. I samband med Ratos rapporter kommer uppgifterna kring innehaven att uppdateras och på Ratos omarbetade hemsida kommer sammanställningarna att finnas uppdaterade i nedladdningsbara Excel-filer.

Kapitalandelsmetoden

Flertalet av Ratos Aktiva innehav är dotter- eller intressebolag till Ratos. Ratos tillämpar därför den så kallade kapitalandelsmetoden där intressebolagens resultat speglas i koncernens resultaträkning genom att bolagets resultat för den aktuella perioden multipliceras med Ratos kapitalmässiga ägarandel. Talet redovisas i koncernens resultaträkning som resultatandel från intressebolag. Ratos andel av bolagets skattekostnad in-

går i koncernens skattekostnad. I Ratos-koncernens balansräkning förändras det bokförda värdet av andelen i det aktuella bolaget med värdet av ackumulerade resultatandelar i bolaget efter skatt. Utdelningar från intressebolag redovisas således inte i resultaträkningen utan enbart i balansräkningen som en förändring från bundet till fritt eget kapital. För en mer detaljerad beskrivning av Ratos redovisningsmetod hänvisas till bokslutskommentarerna på sidan 2:14.

Ratos-koncernen resultaträkning

Uppställningen av Ratos resultaträkning syftar till att på bästa sätt åskådliggöra uppbyggnaden av koncernens resultat. Dotterbolagens resultat och resultatandelar från intressebolag redovisas under rubriken Aktiva innehav. Därunder återfinns även rubriken Exitresultat där de realisationsresultat som uppstått bland Aktiva innehav under året redovisas. Kapitalförvaltningens intäkter redovisas separat varefter centrala kostnader och finansiella poster redovisas.

Intäkter

Mkr	1999	1998
Aktiva innehav		
Resultat/resultatandelar		
ACE	-10	1
Capona	47	–
Dahl	66	73
Esselte	-33	} 148
Meto	15	
Scandic Hotels	86	62
Superfos Industries	2	–
Telelogic	-3	-5
Telia Overseas	–	–
(TV8)	-37	-56
(PriFast)	-3	40
(Övrigt)	-2	-22
Summa	128	241
Exitresultat		
Dahl	182	–
Inter Forward	–	201
PriFast	323	–
Scandic Hotels	–	142
Telelogic	14	–
TV8	-35	–
Meto	214	–
Övrigt	-2	–
Summa exitresultat	696	343
Summa Aktiva innehav	824	584
Kapitalförvaltningen		
Utdelningar	102	96
Realisationsvinster	921	301
Summa Kapitalförvaltning	1.023	397

Aktiva innehav

Under 1999 uppgick resultatet från Aktiva innehav till 824 Mkr (584). Resultat och resultatandelar från Aktiva innehav har minskat till 128 Mkr (241). Till största del förklaras minskningen av Esseltes kraftigt försämrade resultat. Resultatandelen från Capona bör jämföras med 1998 års PriFast resultat där Capona ingick. Scandic Hotels resultat har förbättrats kraftigt medan Dahl har haft en sämre utveckling. Till följd av att Ratos ägarandel i Dahl ökat under året avspeglas inte denna utveckling fullt ut i en jämförelse av resultatandelarna mellan åren.

Resultatandelarna belastas med Ratos goodwillavskrivning för respektive innehav (se not 2 sid 2:15).

Exitresultaten uppgick för 1999 sammantaget till 696 Mkr vilket motsvarar en fördubbling jämfört med 1998. Försäljningen av PriFast-innehavet gav 323 Mkr och Dahl-transaktionen resulterade i en nettoeffekt om 182 Mkr. Försäljningen av det 13%-iga innehavet i Meto gav ett resultat om 214 Mkr medan höstens avyttring av TV8 resulterade i en realisationförlust om -35 Mkr. I exitresultatet ingår även effekt av nymission till överkurs i Telelogic med 14 Mkr.

Kapitalförvaltningen

Under en övergångsperiod kommer Ratos aktieportfölj inom Kapitalförvaltningen att fortsatt bidra till resultatet. Under 1999 erhöles utdelningar om totalt 102 Mkr (96). Realisationsvinster i portföljen uppgick till 921 Mkr (301). Vid årets utgång uppgick portföljens värde till 5.002 Mkr (4.243) exklusive innehav i Industri Kapitals fonder. Portföljinnehaven per den 31 december 1999 redovisas på sidan 2:12.

Kostnader

Ratos kostnader 1999 uppgick till 81 Mkr (65), varav transaktionsrelaterade kostnader i Industri Kapitals fonder svarade för 23 Mkr. Personalkostnaderna uppgick till 27 Mkr (30) och köp av främmande tjänster uppgick till 31 Mkr (31). I övriga kostnader, inklusive främmande tjänster, ingår bland annat kostnader vilka uppstått i samband med icke avslutade förvävsprocesser.

Finansiella poster netto uppgick till -5 Mkr (-19).

Skattesituation

Ratos moderbolag beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Detta innebär att uppkomna realisationsvinster ej är skattepliktiga. Bolaget deklarerar en schablonintäkt motsvarande 2% av de innehavda aktiernas marknadsvärden vid årets ingång. Som intäkt deklarerar även mottagna utdelningar. Räntenetto och omkostnader är avdragsgilla liksom lämnad utdelning så länge utdelningens storlek inte medför att ett sammanlagt taxerat underskott uppkommer. Ratos-koncernens skattekostnad utgörs därmed av Ratos andel av dotter- och intressebolagens skattekostnader. Ratos moderbolag betalar i princip inte skatt förutom fastighetsskatt avseende fastigheten på Drottninggatan 2 i Stockholm. Ratos-koncernens skattekostnad för 1999 uppgick till 57 Mkr (102).

Årets resultat

Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1.704 Mkr (795). Vinsten per aktie uppgick därmed till 20,95 kr (9,78).

Finansiell strategi

Ratos moderbolag skall i normalfallet vara obelånat. Vid investeringar kan belånade holdingbolag användas i syfte att åstadkomma en skräddarsydd finansiell struktur. Metoden, som lämpar sig särskilt väl i verksamheter med ett gott kassaflöde har under 1999 utnyttjats vid utköpet av Dahl liksom vid förvärvet av Superfos.

Ratos likvida beredskap är god och består av Kapitalförvaltningens noterade aktier, räntebärande placeringar och/eller avtalade lånelöften. Placering av likvida medel får endast ske i räntebärande värdepapper med mycket låg risk och hög likviditet.

Alla Ratos Aktiva innehav ansvarar självständigt för sin valutaexponering/hedge. Ratos skall agera för att innehaven är valutaneutrala.

Aktiva innehav

På följande sidor följer en redogörelse för Ratos Aktiva innehav. Superfos-investeringen genomfördes i slutet av 1999 och ingår endast med en månad i Ratos resultat för 1999. Innehavet i DataVis förvärvades först i början av 2000 varför DataVis-koncernen ej påverkat Ratos resultat för 1999.

Mkr	Ratos kapitalandel, %	Nettoomsättning		Resultat efter avskrivningar		Resultat före skatt		Varav goodwill-avskrivn	Varav övr avskrivn	Investeringar	Kassaflöde	Eget kapital	Räntebär. nettoskuld
		1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1999	1999	1999	1999	1999
ACE	100	492	567	-5	3	-4	7	0	-3	1	-6	34	-32
Capona	47	251	220	160	130	104	74	—	21	128	1	822	1.068
Dahl	44	10.531	10.431	270	344	135	262	75	101	158	186	1.304	2.250
DataVis	48	186	161	-4	3	-4	3	1	3	u.s	u.s	26	u.s
Esselte	14	11.192	13.721	-131	1.235	-228	1.167	314	402	331	1.265	2.597	2.897
Scandic Hotels	25	5.320	5.004	354	308	372	274	43	305	529	241	1.765	-155
Superfos Ind	33	3.648	u.s	199	u.s	2.502	u.s	4	193	u.s	u.s	746	1.945
Telelogic	20	318	178	2	2	2	1	4	10	-54	-61	109	-5
Telia Overseas	9	340	257	-617	-309	-606	-304	► 80	◄	u.s	u.s	499	u.s

Kassaflöde avser kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten.

ACE exklusive Asien-bolagen som avyttrats.

Esseltes uppgifter för 1998 är ej jämförbara med 1999 års struktur.

Superfos Industries redovisas i MDKK. Jämförbara uppgifter för 1998 saknas.

DataVis ingick ej i Ratoskoncernen 1999.

Flygfraktsbolaget Air Cargo Express (ACE) ägs till 100% av Ratos och är därmed det enda dotterbolaget bland de Aktiva innehaven. Bolaget ingick tidigare i den av Ratos ägda Inter Forward-koncernen. Bolaget som grundades i mitten av 1980-talet förvärvades 1990. Under en lång rad år har bolaget uppvisat mycket god lönsamhet. Till följd av den ekonomiska krisen i Asien minskade affärsvolymen under kort tid kraftigt på en för bolaget viktig marknad. Under de två senaste åren har resultatet därför varit otillfredsställande.

Ordförande i ACEs styrelse är Thomas Mossberg, vVD i Ratos. Under hösten 1999 efterträdde den externt rekryterade Peter Larsen bolagets grundare som VD. En ny strategisk plattform har lagts fast. Viktiga delar i strategin är att bygga en position som en stark regional aktör i Norden. Verksamheten skall därutöver koncentreras mot ett begränsat antal marknader och produkter samtidigt som en tydlig varumärkesstrategi skall implementeras. Parallellt med detta arbete skall åtgärder vidtas internt. Lågre intäkter till följd av en vikande marknad och förlorade marknadsandelar har inte kompenseras av nödvändiga kostnadsbesparingar

Enligt IATAs statistik uppgick den svenska flygfraktsmarknaden 1999 till ca 2,3 mdr kr. ACE svarade för 13%. Den svenska flygfraktsmarknaden var svag 1999 men stabiliserades mot årets slut. På grund av koncernens beroende av ett fåtal stora kunder förmådde ACE inte försvara sina marknadsandelar. Den svaga resultatutvecklingen är en konsekvens av tappad volym och tröghet i kostnadsanpassningen. Bruttomarginalerna är oförändrade.

De allmänna marknadsutsikterna för 2000 är goda. Därutöver skall företaget implementera den nya strategiska plattformen. Härigenom kan bli en effektivisering av befintlig verksamhet och förvärv av kompletterande verksamheter förväntas genomföras.

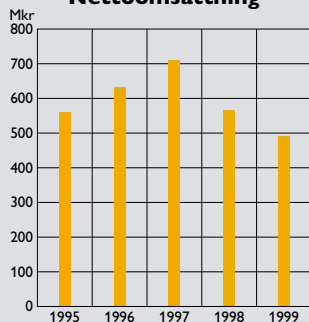


Peter Larsen, VD ACE
"Jag ser framför mig en resultatförbättring 2000"

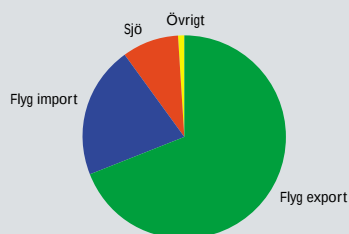
Nyckeltal

	1999	1998	1997	1996	1995
Rörelsemarginal, %	-1,0	0,5	2,8	2,8	2,7
Räntabilitet på eget kapital, %	-10,9	13,5	49,3	53,6	49,7
Soliditet, %	26,7	30,3	28,1	21,5	21,9
Investeringar, Mkr	2	3	4	3	3
Medelantal anställda	138	148	158	153	148

Nettoomsättning



Försäljning per affärsområde



Mkr	1999	1998	1997	1996	1995
Resultaträkning					
Nettoomsättning	492	567	711	634	562
Övriga rörelseintäkter	4	8	8	7	2
Externa kostnader	-434	-503	-635	-565	-493
Personalkostnader	-62	-62	-59	-55	-53
Avskrivningar	-3	-3	-3	-3	-3
varav goodwillavskrivningar	0	-1	-1	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	-2	-4	-2		
Rörelseresultat	-5	3	20	18	15
Intäkter från andel i intresseftg	0	3	1	1	
Finansiella intäkter	1	1	3	5	5
Finansiella kostnader	0	0	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	-4	7	24	24	20
Bokslutsdispositioner	0	0	-22	-20	-19
Skatt	0	-1	-1	-1	0
Årets resultat	-4	6	1	3	1
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	1	1	2	2	3
varav goodwill	0	1	1	2	3
Materiella anläggningstillgångar	5	6	6	5	6
Finansiella anläggningstillgångar	12	13	11	9	3
Summa anläggningstillgångar	18	20	19	16	11
Varulager					
Kortfristiga fordringar	76	63	56	78	76
Likvida medel	32	43	54	55	46
Summa omsättningstillgångar	108	106	110	133	122
Summa tillgångar	126	126	129	149	133
Eget kapital	26	25	23	22	19
Fritt eget kapital	8	13	13	12	10
Summa eget kapital	34	38	36	34	29
Minoritetsintresse	0	0	0	0	0
Avsättningar	0	0	0	0	0
Långfristiga skulder	0	0	0	1	1
Kortfristiga skulder	92	88	93	114	103
Summa eget kapital och skulder	126	126	129	149	133
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde löpande verksamhet	-5	16	24	32	16
Kassaflöde investeringsverksamhet	-1	-5	-4	-3	-3
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-5	-22	-21	-20	-28
Årets kassaflöde	-11	-11	-1	9	-15
Likvida medel vid periodens början	43	54	55	46	61
Likvida medel vid periodens slut	32	43	54	55	46
Försäljning					
Flyg export	337	407	528	467	397
Flyg import	106	112	137	117	133
Sjö	43	38	36	40	27
Övrigt	6	10	10	10	5

ACEs kostnader har ej kunnat anpassas till den minskade faktureringen.

Under 1998 drabbades ACE av Asienkrisen.

ACEs verksamhet är obelånad.

Capona

Capona, som äger och aktivt förvaltar hotellfastigheter, är ett av de ledande hotellfastighetsbolagen på den nordiska hotellfastighetsmarknaden. Fastighetsbeståndet per den 31 december 1999 bestod av totalt 40 hotellfastigheter varav 31 var belägna i Sverige och resterande i övriga Norden. Den totala uthyrningsbara ytan var cirka 290.000 kvm och det totala antalet hotellrum uppgick till cirka 6.100.

Caponas ambition är växa ytterligare på de nordiska marknaderna. Ett viktigt inslag i bolagets strategi är att arbeta med omsättningsbaserade hyresavtal där hyresintäkterna uppgår till en procentuell andel av hotelloperatörens omsättning. Capona och hotelloperatörerna har därmed samma ekonomiska incitament att göra investeringar för att öka hotellens omsättning, vilket i sin tur ökar Caponas hyresintäkter.

Bolaget bildades i slutet av 1997 genom förvärv av ett antal hotellfastigheter från PriFast och från Diligentia, vilka också inledningsvis gemensamt ägde Capona. Hösten 1998 övertog PriFast Capona och beslutade kort därefter att skifta ut bolaget till sina aktieägare. Utskiftningen verkställdes i mars 1999 varvid aktien noterades på O-listan vid OM Stockholmsbörsen. Efter noteringen uppgår Ratos innehav till 9.334.452 aktier motsvarande en ägarandel om 47%.

Ordförande i Capona är Carl Johan Åberg. Ratos representeras i styrelsen av Ratos tidigare vVD Olle Isberg.

Caponas hotellmarknader i Norden

Den nordiska hotellmarknaden har haft en god tillväxt under 1999 och den starka hotellkonjunkturen förväntas fortsätta. Likt tidigare trend är det beläggningen och rumspriserna på Caponas hotellmarknader, storstadsregioner samt regionstäder i Norden, som ökar mest. Kapacitetstillskottet i form av nya hotellrum har samtidigt varit begränsat. Samtliga tre kundsegment, affär, konferens och fritid, är starka.

På den svenska marknaden har efterfrågan fortsatt att öka. Den danska och finska marknaden har haft en bra tillväxt. Utvecklingen i Norge har mattats av, framförallt i Osloområdet där ett stort antal hotellrum har tillkommit under 1998 och 1999.

Det alltmer internationaliserade näringslivet i Norden skapar ett stort övernattningsbehov. Kongress- och konferensmarknaden utvecklas bra och Norden har seglat upp som en stark internationell kongressdestination. Under 1999 svarade Sverige för 79% av Caponas hyresintäkter, Norge för 13%, Danmark för 8% och Finland för mindre än 0,5%.

Året i sammandrag

Caponas hyresintäkter steg under året med 14% 251 Mkr (220). Till följd av Caponas omsättningsbaserade hyresavtal ledde den fortsatt goda hotellkonjunkturen till kraftigt ökade intäkter.

De genomförda hotellfastighetsförvärven och omsättningshöjande investeringar bidrog också till de ökade intäkterna. För jämförbara hotellfastigheter ökade hyresintäkterna med 10%.

Driftsöverskottet ökade med 32 Mkr till 200 Mkr jämfört med föregående år. Resultat efter finansnetto blev 104 Mkr (74) vilket är en ökning



Olle Persson, VD Capona
"Hotellnäringen befinner sig i en klart uppåtående konjunktur"

med drygt 40% jämfört med 1998. Resultatet efter skatt steg till 89 Mkr, vilket motsvarar 4,43 kr per aktie. För 1998 var resultatet efter skatt proforma 64 Mkr, vilket motsvarar 3,21 kr per aktie.

Under maj månad förvärvades två hotellfastigheter, Good Morning Hotels Stockholm-Syd i Hägersten med 190 hotellrum och Scandic Hotel i Bollnäs med 111 hotellrum, för 74 Mkr. I september förvärvade Capona sin första hotellfastighet i Finland, Good Morning Hotels Helsingfors-Vanda med 112 hotellrum, för 28 Mkr.

Händelser efter årets utgång

Den 19 januari 2000 tecknades ett avtal om försäljning av fastigheten Böhmen 20 i Helsingborg till en köpeskilling om 10 Mkr. Capona gör en realisationsvinst på 3,1 Mkr. Som ett led i Caponas strategi att arbeta med omsättningsbaserade hyresavtal omförhandlades ett fast hyresavtal i Good Morning Hotels Helsingfors-Vanda till ett omsättningsbaserat hyresavtal i januari 2000. Det nya hyresavtalet, som började gälla från och med januari 2000, höjer fastighetens direktavkastning från knappt 8% till drygt 9% på årsbasis.

Möjlighet till återköp av egna aktier

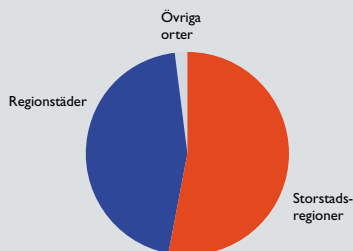
Caponas styrelse har beslutat föreslå ordinarie bolagsstämma att styrelsen ges ett bemyndigande att fram till nästa ordinarie stämma återköpa högst 10% av bolagets aktier. Hur detta mandat skall utnyttjas beror bl a på utfallet av en rad nu pågående förvärvsdiskussioner.

Ekonomisk information

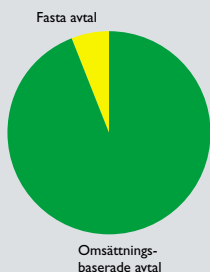
Tremånadersrapport:	25 april 2000
Sexmånadersrapport:	19 juli 2000
Niomånadersrapport:	19 oktober 2000

www.capona.se

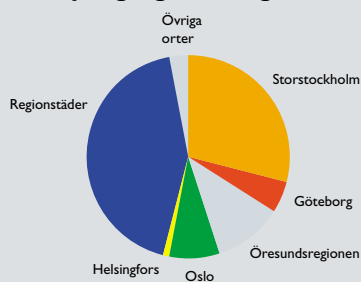
Hyresintäkter per geografisk region



Hyresintäkter per avtalstyp



Fastighetsbestånd per geografisk region



Mkr	1999	1998			
Resultaträkning		proforma			
Hyresintäkter	251	220			
Drifts- och förvaltningskostnader	9	8			
Underhållskostnader	30	34			
Fastighetsskatt	10	9			
Tomträttsavgäld	2	1			
Driftsöverskott	200	168			
Avskrivningar	21	20			
Administrationskostnader	19	18			
Rörelseresultat	160	130			
Finansiella intäkter	2	3			
Finansiella kostnader	-58	-59			
Resultat efter finansiella poster	104	74			
Skatt	15	10			
Årets resultat	89	64			
Balansräkning					
Fastigheter	1.964	1.876			
Övriga tillgångar	24	19			
Likvida medel	69	37			
Summa tillgångar	2.057	1.932			
Eget kapital	822	781			
Räntebärande skulder	1.137	1.075			
Icke räntebärande skulder	98	76			
Summa eget kapital och skulder	2.057	1.932			
Kassaflödesanalys					
Kassaflöde löpande verksamhet	129	88			
Kassaflöde investeringsverksamhet	-128	-21			
Kassaflöde finansieringsverksamhet	31	-70			
Likvida medel vid periodens slut	69	37			
Nyckeltal					
Fastighetsrelaterade					
Direktavkastning fastigheter, %	10,3	9,0			
Överskottsgrad, %	80	76			
Belåningsgrad, %	58	57			
Finansiella					
Räntetäckningsgrad, ggr	2,8	2,3			
Räntabilitet på totalt kapital, %	7,9	6,9			
Räntabilitet på eget kapital, %	10,8	8,2			
Nettoskuld-sättningsgrad, ggr	1,3	1,3			
Genomsnittlig räntesats, %	5,2	5,2			
Soliditet, %	40	40			

Den goda hotellkonjunkturen gynnar Capona med omsättningsbaserade hyror. Av hyresintäkterna avser 55 Mkr (49) intäkter från de egna hotellrörelserna.

Förbättringen förklaras framförallt av högre hyresintäkter.

Administrationskostnaderna avser koncernens ledning och administration.

Finansnettot proforma 1998 baseras på antagandet att bolaget varit fullt kapitaliserat hela perioden.

Capona har låtit omvärdera fastighetsbeståndet. Värderingen uppgår till 2.273 Mkr per november. Fastigheternas bokförda värde, exklusive hotellinventarier, uppgick då till 1.950 Mkr.

Dahl köptes våren 1999 ut från börsen av EQT och Ratos. Utköpet genomfördes genom ett lånefinansierat utköpsbolag vilket idag är moderbolag i den nya Dahl-koncernen. I praktiken innebär detta att Ratos ägarandel i Dahl ökade från 28% till 49%. På nästa sida framgår utvecklingen 1999 för såväl "gamla" som "nya" Dahl. "Gamla Dahl" innefattar den operativa verksamheten och är jämförbar med uppgifterna för 1995–1998. "Nya Dahl" inkluderar även det nya moderbolaget i koncernen från och med april 1999. I en jämförelse mellan de två åskådliggörs effekterna av den förvärvsteknik som använts vid utköpet. Efter att Dahls ledning och styrelse erbjudits delägarskap på villkor motsvarande Ratos och EQTs uppgick Ratos ägarandel vid utgången av 1999 till 44%. Ordförande i styrelsen är Carl Wilhelm Ros. Ratos är representerad i styrelsen med vVD Thomas Mossberg. Verkställande direktör är Per-Olof Söderberg.

Verksamhet

Dahl är Nordens ledande grossist- och handelsföretag på marknaden för VVS- och VA-produkter samt rörprodukter till industrin. Behovet av grossisttjänster illustreras bäst av Dahls över 2.000 leverantörer och fler än 50.000 kunder. Bolaget har byggt upp en ledande marknadsposition på samtliga marknader där man närvarar. De senaste årens tillväxt har skett både genom förvärv och genom organisk tillväxt.

Utveckling

Dahls försäljning 1999 uppgick till 10.531 Mkr (10.431). Resultat efter finansnetto blev 138 Mkr. Ökade räntekostnader, goodwillavskrivningar och övriga förvärvskostnader kopplade till utköpet från börsen påverkade resultatet negativt med 80 Mkr. Verksamheterna i Sverige, Finland och Polen förbättrade resultatet jämfört med 1998. Resultatet i Danmark påverkades negativt av svag utveckling i nyligen förvärvade sidoverksamheter. I Norge föll resultatet som följd av en kraftig marknadsnedgång och kostnader för införande av ett nytt IT-system.

Under året förvärvades Scanigros, inriktat mot gör-det-självmarknaden, och VVS-grossisten Rimo i Danmark, Smidesgrossisten i Sverige samt VVS-grossisten Domat i Polen. Totalt omsätter dessa bolag på årsbasis 235 Mkr.

Det operativa kapitalet i "gamla Dahl" uppgick vid årsskiftet till 2.259 Mkr, vilket var i nivå med utgången av 1998. Investeringsnivån var plan enligt avsevärt lägre 1999 än såväl 1997 som 1998.

Danmark

Försäljningen i Danmark ökade med 6% till 2.823 MDKK som en följd av nyförvärven. Marknadsandelen är oförändrad trots ökad konkurrens. Rörelseresultatets försämring beror huvudsakligen på stora förluster i dotterbolaget BD Industriverktyg och sämre utveckling än förväntat inom gör-det-självmarknaderna.

Nyckeltal	1999	1998	1997	1996	1995
Omsättning, MDKK	2.823	2.674	2.430	2.263	2.155
Rörelseresultat, MDKK	139	170	179	166	166
Rörelsemarginal, %	4,9	6,4	7,4	7,3	7,7
Räntabilitet på operativt kapital, %	28	34	37	34	32
Antal anställda	1.072	1.006	906	876	860
Antal etableringar	54	61	57	54	53

Norge

Nedgången, som påbörjades sista kvartalet 1998, fortsatte under 1999 vilket medförde att försäljningen minskade med 8% till 2.184 MNOK. Sista kvartalet skedde en återhämtning. Rörelseresultatet försämrades, vilket förklaras av försäljningsnedgången och stora kostnader för att byta IT-system.

Nyckeltal	1999	1998	1997	1996	1995
Omsättning, MNOK	2.184	2.365	2.205	1.986	1.755
Rörelseresultat, MNOK	34	113	118	121	82
Rörelsemarginal, %	1,6	4,8	5,4	6,1	4,7
Räntabilitet på operativt kapital, %	6	22	23	25	22
Antal anställda	710	732	732	714	658
Antal etableringar	52	57	58	52	49

Sverige

Försäljningen i den svenska verksamheten uppgick till 2.798 Mkr (2.780), vilket var svagare än marknadsutvecklingen. Verksamheten påverkades av problem vid införande av nya IT-system.

Nyckeltal	1999	1998	1997	1996	1995
Omsättning, Mkr	2.798	2.780	2.699	2.149	1.719
Rörelseresultat, Mkr	42	15	-80	79	44
Rörelsemarginal, %	1,5	0,5	neg	3,7	2,6
Räntabilitet på operativt kapital, %	6	2	neg	11	12
Antal anställda	901	934	1.011	720	594
Antal etableringar	65	70	68	57	57

Finland

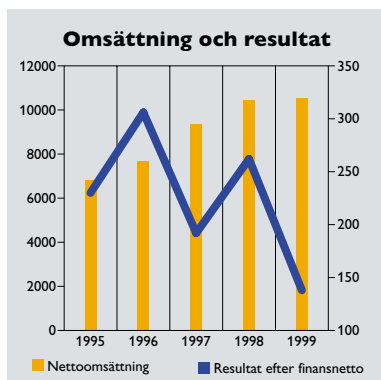
I Finland ökade försäljningen med 5% till 880 MFIM, vilket var i nivå med marknadsutvecklingen. Rörelseresultatet förbättrades med 19 MFIM till 31 MFIM.

Nyckeltal	1999	1998	1997	1996	1995
Omsättning, MFIM	880	842	708	511	233
Rörelseresultat, MFIM	31	12	7	2	-11
Rörelsemarginal, %	3,5	1,5	1,0	0,0	-4,7
Räntabilitet på operativt kapital, %	30	10	7	5	neg
Antal anställda	278	245	216	189	154
Antal etableringar	20	17	17	16	12

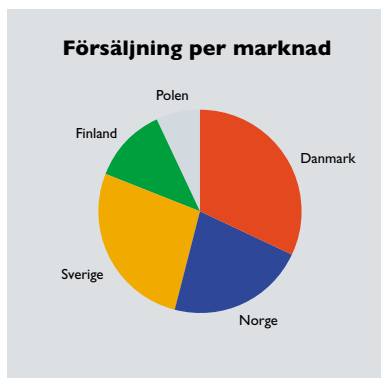
Polen

Försäljningen i Polen ökade med 53 MPLN till 372 MPLN. Ökningen förklaras av förvärv tidigare år. Marknaden var svagare än förväntat. Rörelseresultatet mer än fördubblades till 17 MPLN.

Nyckeltal	1999	1998	1997	1996
Omsättning, MPLN	372	318	180	39
Rörelseresultat, MPLN	17	8	6	1
Rörelsemarginal, %	4,5	2,5	3,3	2,6
Räntabilitet på operativt kapital, %	23	15	25	—
Antal anställda	535	453	276	103
Antal etableringar	34	30	21	7



Per-Olof Söderberg, VD Dahl
"Vi har börjat vår resa mot att bli den ledande värdeskaparen i VVS-branschen"



Mkr	1999	1999	1998	1997	1996	1995
Resultaträkning	nya Dahl	gamla Dahl				
Nettoomsättning	10.531	10.531	10.431	9.375	7.701	6.828
Rörelsens kostnader	-10.278	-10.258	-10.098	-9.064	-7.367	-6.547
Jämförelsestörande poster			–	-70	–	–
Övriga rörelseintäkter	17	17	11	18	33	20
Rörelseresultat	270	290	344	259	367	301
Finansiella intäkter och kostnader	-132	-82	-82	-67	-61	-71
Resultat efter finansnetto	138	208	262	192	306	230
Minoritetsintresse	-3	-3	0	-1	-1	1
Resultat före skatt	135	205	262	191	305	231
Koncernbidrag			–	–	–	-100
Aktieägartillskott			–	–	–	–
Skatt	-46	-46	-90	-112	-88	-79
Årets resultat	89	159	172	79	217	52
Balansräkning						
Goodwill	1.568	236	294	272	291	222
Övriga anläggningstillgångar	404	404	514	397	353	207
Summa anläggningstillgångar	1.972	640	808	669	644	429
Handelsvaror	1.446	1.446	1.396	1.237	1.200	971
Kundfordringar	1.412	1.412	1.401	1.339	1.260	1.082
Övriga omsättningstillgångar	184	210	89	99	64	150
Kortfr. placeringar, kassa och bank	82	273	134	52	89	52
Summa omsättningstillgångar	3.124	3.341	3.020	2.727	2.613	2.255
Summa tillgångar	5.096	3.981	3.828	3.396	3.257	2.684
Eget kapital	1.304	1.441	1.382	1.259	1.251	594
Räntebärande skulder	2.332	1.091	1.180	1.044	984	1.221
Räntefria skulder	1.460	1.449	1.266	1.093	1.022	869
Summa Eget kapital och skulder	5.096	3.981	3.828	3.396	3.257	2.684
Kassaflöde						
Resultat före skatt	135	205	262	191	305	231
Avskrivningar goodwill	75	57	59	57	42	39
Övriga avskrivningar enligt plan	101	101	101	73	55	57
Skatt	-46	-46	-90	-112	-88	-79
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	265	317	332	209	314	248
Kassaflöde efter förändring av rörelsekapital	209	261	394	110	122	-239
Investeringar i anläggningstillgångar (befintliga enheter)	-140	-140	-261	-158	-117	-67
Investeringar i anläggningstillgångar (förvärv)	-18	-18	-90	-40	-234	-200
Försäljning av anläggningstillgångar, netto	135	135	66	44	33	90
Kassaflöde efter investeringar	186	238	109	-44	-196	-416
Nyckeltal						
Rörelsemarginal, %	2,6	2,8	3,3	2,8	4,8	4,4
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,5	4,5	4,5	4,3	4,4	4,5
Soliditet, %	25,6	36,2	36,1	37,1	38,4	22,1
Nettoskuld, Mkr	2.250	818	1.046	992	895	1.169
Medelantal anställda	3.503	3.503	3.387	3.155	2.622	2.273

Det belånade moderbolaget kan utnyttja Dahls operativa kassaflöde.

Goodwill i moderbolaget uppstod i samband med vårens utköp.

Utköpet lånefinansierades till viss del.

Dahl starka kassaflöde är en förutsättning för val av förvärvsteknik.

DataVis

I slutet av december 1999 offentliggjordes att Ratos avsåg investera ca 250 Mkr i IT-koncernen DataVis. Bolaget som grundades 1990 har ett starkt fäste i de norra delarna av Sverige med kunder bland annat inom skogsindustrin, offentlig sektor och IT/telekom.

Investeringen genomfördes i februari 2000 genom att Ratos i en riktad nyemission investerade drygt 170 Mkr. Därutöver har Ratos tecknat ett konvertibelt förlagslån om 63 Mkr. I samband med nyemissionen förvärvade Ratos även ett begränsat antal befintliga aktier.

Ratos ägarandel före konvertering av utestående konvertibla förlagslån uppgår till ca 48%. DataVis personal äger aktier och har därutöver tecknat konvertibla skuldebrev. HERE Invest är sedan 1997 delägare i DataVis.

Verkställande direktör i bolaget är Gert Söderberg som tillhör grundarna. Ordförande i styrelsen är Kent Hertzell. Ratos kommer att bli representerat i styrelsen genom Arne Karlsson, Bo Jungner och Magnus Dahlbeck.

Verksamhet

DataVis strategi för de kommande åren är att etablera sig som en rikstäckande totalleverantör av IT-tjänster. Utöver organisk tillväxt fordras att vissa förvärv genomförs vilka ger DataVis en bättre geografisk täckning. Bolagets kunder återfinns inom offentlig förvaltning, handel och industri, telekommunikation samt bank och försäkring. Bland de norrländska skogsbolagen har DataVis sedan länge en stark ställning.

Genom 1999 års förvärv av Mjukvarukraft och internetkonsulten O2 förstärktes DataVis verksamhet i Stockholm. O2 har bland annat driftsansvar för Microsofts Web-plats i Norden. Relationen med Microsoft och deras uttalade behov är en av orsakerna till DataVis pågående etablering i Köpenhamn.

Heltäckande tjänsteutbud

DataVis-koncernen är idag organiserad i fem olika verksamhetsområden. Viss verksamhet bedrivs idag enbart på en ort medan andra kan förekomma på samtliga orter där bolaget idag finns representerat. Möjlighet att komplettera viss lokal verksamhet med ytterligare kompetens finns därmed.

Inom verksamhetsområdena Systemutveckling & Internetlösningar finns idag ca 125 anställda. Tillsammans erbjuder dessa verksamheter nytveckling och implementering av helintegrerade systemlösningar inom bl a E-handel. Projekt bedrivs dels i egen regi men även i form av resurskonsulting. Ambitionen är att skapa totala lösningar för kunden med allt från verksamhetsmodellering till drift och underhåll.

Teknik&Drift sysselsätter ca 40 personer. Verksamheten innefattar allt från driftstjänster till specialistkompetens inom systemteknik och infrastruktur. DataVis öppnade under föregående år en egen driftshall i Sundsvall vilket bland annat kommer medföra att DataVis kan erbjuda bredbandslösningar och drift av kvalificerade affärssystem med Internet-gränssnitt.

Verksamhetsområdet Affärslösningar sysselsätter ca 20 personer vilka bland annat arbetar med affärssystemet Jeeves. Man erbjuder sina kunder analys, implementering och konfiguration



Gert Söderberg, VD DataVis
"Med Ratos har DataVis alla möjligheter att etablera sig som en rikstäckande totalleverantör av IT-tjänster"

av systemet och utvecklar vid behov kundens interna affärsprocesser.

Området Utbildning sysselsätter ca 10 personer vilka tar ett helhetsansvar vad gäller utbildning. Utbudet omfattar utbildningar från grundkurser i Office-paketet till avancerad systemadministration. Enheten är certifierad och behörig att bedriva kursverksamhet inom ramen för Microsoft CTEC.

Ytterligare 5 personer är sysselsatta inom verksamhetsområdet Produkter som erbjuder hårdvara och serverkonfigurationer (Sun och Compaq) för att implementera nya systemlösningar hos kunden.

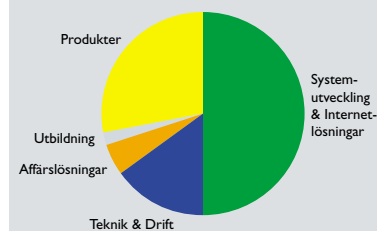
Resultatutveckling

DataVis ambition är att i hög takt både genom strategiska förvärv och av egen kraft bygga DataVis till en rikstäckande totalleverantör av IT-tjänster.

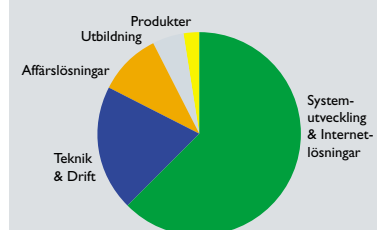
Medan bolagets försäljning haft en kontinuerligt god tillväxt har resultatutveckling under de senaste två åren varit otillfredsställande. Under 1998 steg kostnaderna kraftigt till följd av en hög nyrekryteringstakt. Under 1999 drabbades verksamheten i Linköping av ett avbräck då samtliga konsulter lämnade bolaget. Verksamheten är nu reorganiserad men under ett antal månader orsakade avhoppet förlust.

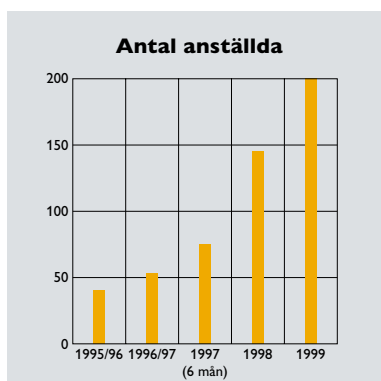
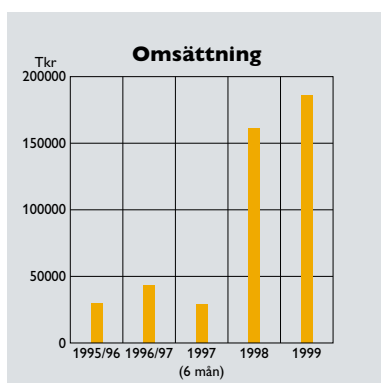
1999 års resultat före skatt uppgick till -4.4 Mkr (3,5). I resultatet ingår jämförelsestörande poster, bland annat avseende integration av förvärvade bolag, om -4.2 Mkr.

Omsättning per affärsområde 1999



Anställda per affärsområde 1999





Tkr	1999 ¹⁾	1998	1997 (6 mån)	1996/97	1995/96
Resultaträkning					
Nettoomsättning	185.748	161.055	28.602	43.364	29.599
Externa kostnader	-95.400	-93.452	-7.289	-19.359	
Personalkostnader	-85.708	-60.861	-16.156	-16.277	
Avskrivningar	-4.252	-3.279	-1.014	-1.584	-1.263
varav goodwill	-1.203	-358			
Rörelsens kostnader	-185.360	-157.592	-24.459	-37.220	-27.006
Jämförelsestörande poster	-4.214	0			
Rörelseresultat	-3.826	3.463	4.143	6.144	2.593
Finansiella intäkter	186	529	153	233	409
Finansiella kostnader	-758	-767	-35	-70	-43
Resultat efter finansiella poster	-4.398	3.225	4.261	6.307	2.959
Skatt på årets resultat/övriga	403	-1.109	-1.230	-1.660	-894
Årets vinst	-3.995	2.116	3.031	4.646	2.066
Koncernbalansräkning					
Goodwill	14.444	3.220	—		
Balanserade utvecklingskostn	1.543	0			
Inventarier och IT-utrustning	7.794	6.037	4.978	4.047	3.018
Långfristiga fordringar	57	136	56	81	169
Summa anläggningstillgångar	23.838	9.393	5.034	4.128	3.639
Varulager m m	4.147	3.291	304	1.360	547
Kortfristiga fordringar	46.953	33.679	11.849	10.657	6.224
Kassa och Bank	2.741	7.585	10.874	8.427	5.030
Summa omsättningstillgångar	53.841	44.555	23.027	20.445	11.870
Summa tillgångar	77.679	53.948	28.061	24.572	15.509
Eget kapital	26.160	19.334	13.995	10.964	7.193
Konvertibla förlagslån m m	9.523	3.344	—	—	—
Övriga långfristiga skulder	12	12	12	12	18
Latent skatt	1.387	2.008	1.281	1.158	805
Summa långfristiga skulder	10.922	5.364	1.293	1.170	823
Kortfristiga skulder	40.597	29.250	12.773	12.438	7.493
Summa skulder och eget kapital	77.679	53.948	28.061	24.572	15.509
Finansieringsanalys					
Kassaflöde löpande verksamheten	u.s	-8.340	198		
Finansiella intäkter och kostnader	-576	-238	118		
Skatt	403	-1.109	-1.230		
Nettoförändring av likvida medel	u.s	-2.945	4.243		
Investeringar, netto	u.s	-7.532	-1.943		
Nyckeltal					
Avkastning eget kapital, %	neg	17	30	58	41
Vinstmarginal, %	neg	2	15	14	10
Soliditet, %	34	35	50	45	46
Antal anställda	200	145	75	53	40
Fakturerings per medarbetare, Tkr	1.100	1.500	580	810	720

Goodwill uppstod i samband med förvärven av bland annat hårdvaruleverantören QD 1998 och av Internet-konsulten O2 och IT-konsulten Mjukvarukraft i Stockholm 1999.

1998 erbjöds DataVis personal konvertibler.

I beloppet ingår produktförsäljning.

¹⁾ Uppgifterna avseende 1999 baseras på preliminära bokslutsuppgifter.

Esselte är världens ledande leverantör av kontorsvaror. Bolaget har ingått i Ratos portfölj ända sedan Ratos först börsnoterades 1954. Under de senaste åren har koncernens verksamhet renodlats. De sista stegen i renodlingen togs under 1999 genom försäljningen av ramtillverkaren Nielsen&Bainbridge och avknoppningen av etikettleverantören Meto. 1998 förvärvades den tyska konkurrenten Leitz.

Styrelseordförande i Esselte är Jan Kvarnström som fram till november 1999 även var koncernchef. Jan Kvarnström efterträddes av Anders Igel, tidigare vVD på Ericsson, som VD och koncernchef. Arne Karlsson representerar Ratos i Esseltes styrelse. Under slutet av 1999 har Ratos genomfört tilläggsinvesteringar i Esselte varefter aktieinnehavet vid 1999 års utgång uppgick till 4.558.207 A-aktier och 233.500 B-aktier, sammanlagt motsvarande 24% av rösterna och 14% av kapitalet i Esselte. Esseltes aktie noteras i Stockholm och i London.

Marknad

Efter den genomförda renodlingen av Esselte är koncernen idag en världsledande leverantör av produkter som ökar effektiviteten i kontorsarbetet. Exempel på välkända varumärken är Pendaflex, Leitz och Dymo. Koncernen har en årlig försäljning överstigande 11 mdr kr med dotterbolag i 31 länder, försäljning i mer än hundra länder och över 7.000 anställda.

Världsmarknaden för de produktkategorier där Esselte verkar uppgår uppskattningsvis till ca 115 mdr kr. Av denna marknad svarar Esseltes huvudmarknader USA och Europa för ca 80%. Den underliggande tillväxten är förhållandevis svag och ligger i regel i nivå med BNP-tillväxten. Vissa undantag finns dock. Divisionen Dymo växer kraftigt, främst till följd av framgångsrika produktlanseringar från Esselte. Även Workspace – en nybildad division där Esseltes produkter inom skrivbordsartiklar inklusive produkter med datoranknytning har samlats – bedöms ha god tillväxtpotential.

Under de senaste åren har kunderna på framför allt den amerikanska marknaden konsoliderats. En följd av detta är att kravet på konsolidering även i producentledet ökar. I högre utsträckning efterfrågas möjligheten att hantera så kallade global accounts – dvs förmåga att leverera världsomspännande. Motsvarande tendenser kan skönjas på den europeiska marknaden vilken dock ännu är förhållandevis fragmenterad.

Renodlad strategi

Esseltes nytillträdde VD har under vintermånaderna genomfört en analys av Esselte. Genom att organisera om koncernen i tydliga resultatenheter är målet att kunna genomföra ytterligare

besparingar. I enheter som inte verkar inom tillväxtsegment kommer kostnader och utgifter att begränsas för att på så sätt ytterligare stärka kassaflödet. Dymo och Workspace kommer att ges större utrymme för att tillvarata de möjligheter som marknaden erbjuder. Under 1998 och 1999 har Esselte arbetat fram ett brett sortiment av nya produkter vilka kommer kunna lanseras över de kommande åren.

Utöver det redan pågående omstruktureringsprogrammet avseende tillverkning och logistik i Europa har ledningen identifierat ytterligare



Anders Igel, VD Esselte
"Min första uppgift är att återställa lönsamheten i Esselte"

behov av strukturåtgärder. Uppskattningsvis kommer dessa åtgärder att belasta bolagets resultat med 300-500 Mkr över de kommande 3-5 åren. Inga av dessa åtgärder kommer dock att initieras före det att Esselte uppvisar en tillfredsställande lönsamhet.

Esselte ligger redan idag långt fram vad avser utnyttjandet av de nya möjligheter som Internet erbjuder såväl vad avser gränssnitt mot kunder som interna processer. Bolaget avser att vidareutveckla dessa möjligheter bland annat tillsammans med befintliga distributörer på Internet men även genom affärer direkt mot slutkund när så är lämpligt.

Försäljning 1999

Försäljningen av kontorsvaror under 1999 uppgick till 11.192 Mkr (9.110). Ökningen var en följd av Leitz-förvärvet i november 1998. För jämförbara enheter och justerat för valutakursförändringar minskade försäljningen med 1,3%. Affärsområdet Identification Labeling växte med 27% på helårsbasis, som ett resultat av de framgångsrika lanseringarna av Dymo Letratag och Dymo PC Labelwriter. Esseltes största område, Filing & Document Management, växte med 37%. Exklusive Leitz var försäljningen oförändrad. Försäljningen inom affärsområdet Computer Products var en besvikelse och sjönk 29% under 1999.

De östeuropeiska marknaderna uppvisade fortsatt stark tillväxt, medan Esseltes tre största marknader, USA, Tyskland och Frankrike, under det senaste året endast uppvisade blygsam organisk tillväxt.

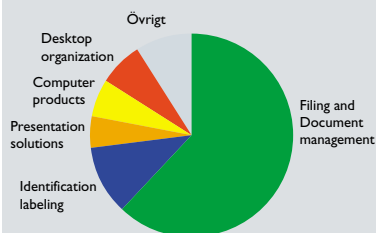
Bruttomarginalen för försäljningen fortsatte att förbättras kvartal för kvartal under 1999. För helåret låg marginalen på 26,8%, en förbättring jämfört med 1998 på 2,0 procentenheter. Förbättringen beror främst på den gynnsamma utvecklingen av produktmixen och på kostnadsrationaliseringar.

Resultat

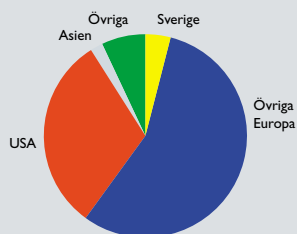
Rörelseresultatet före omstruktureringposter var 252 Mkr (344), en minskning med 26% jämfört med 1998. Efter omstruktureringposter uppgår rörelseförlusten till -131 Mkr (344). Förlusten före skatt var -228 Mkr.

För helåret 1999 inkluderas omstruktureringposter enligt tidigare prognos med 145 Mkr samt tillkommande poster på 238 Mkr. De tillkommande posterna inkluderar nedskrivning av goodwill på 168 Mkr och en reservering för förväntad överbetalning på 70 Mkr. Totalbeloppet för omstruktureringposter för 1999 uppgår därmed till 383 Mkr; varav 197 Mkr inkluderas bland jämförelsestörande poster och 186 Mkr inkluderas i rörelsens kostnader.

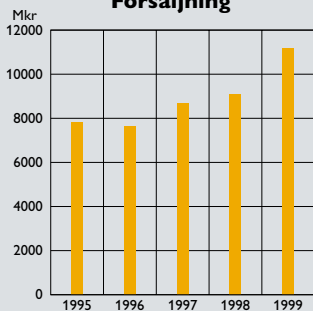
Försäljning per enhet



Försäljning per marknad



Försäljning



Ekonomisk information

Tremånadersrapport 26 april 2000
Sexmånadersrapport 21 juli 2000
Niomånadersrapport 20 oktober 2000

www.esselte.com

Mkr	1999	1998	1997	1996	1995
Resultaträkning i sammandrag					
Nettoomsättning	11.192	13.721	13.001	11.625	12.154
Bruttoresultat	2.997	4.246	4.015	3.790	4.027
Försäljnings- och administrativa kostnader	-2.579	-3.322	–	–	–
Jämförelsestörande poster	-183	511	–	–	–
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-366	-200	–	–	–
Rörelseresultat	-131	1.235	454	697	713
Finansiella intäkter och kostnader	-97	-68	-41	-30	-119
Resultat före skatt	-228	1.167	413	667	594
Skatt	-3	-503	-191	-238	-218
Årets resultat	-231	664	222	429	376
Balansräkning i sammandrag					
Finansiella tillgångar	829	1.739	376	223	173
Goodwill	1.318	1.396	744	659	622
Övriga rörelsetillgångar	7.063	9.381	6.167	6.021	5.903
Tillgångar	9.210	12.516	7.287	6.903	6.698
Eget kapital	2.597	3.405	2.950	2.927	2.635
Finansiella skulder	3.743	5.571	1.608	1.647	1.830
Rörelseskulder	2.870	3.540	2.729	2.329	2.233
Eget kapital och skulder	9.210	12.516	7.287	6.903	6.698
Finansieringsanalys i sammandrag					
Kassaflöde från affärsområden	1.686	-1.900	996	642	774
Kassaflöde från koncerngemensamma poster	-436	556	-62	33	-19
Kassaflöde från finansiella poster	-100	-628	-311	-283	-356
Utdelning	-587	-188	-171	-137	-103
Omräkningsdifferans	355	-440	-260	-22	330
Förändring av finansiella skulder netto	918	-2.600	192	233	626
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	-1,2	9,0	3,5	6,0	5,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-2,3	23,5	10,1	16,5	15,1
Avkastning på eget kapital, %	-7,7	21,1	7,4	15,4	15,0
Soliditet, %	28,2	27,2	40,5	42,4	39,3
Skuldsättningsgrad	1,1	1,1	0,4	0,5	0,6
Avskrivningar enligt plan	716	443	396	382	413
Nettoinvesteringar	331	384	82	141	231
Antal anställda 31 december	7.038	10.517	9.042	9.076	9.480
Nettoomsättning per affärsområde					
Esselte Office Products	11.192	9.110	8.715	7.633	7.808
Meto	–	3.142	2.956	2.862	3.131
Nielsen & Bainbridge	–	1.533	1.396	1.191	1.284
Rörelseresultat per affärsområde					
Esselte Office Products	-131	422	242	462	465
Meto	–	226	177	133	168
Nielsen & Bainbridge	–	154	159	179	180

Exklusive omstrukturingskostnader uppgick rörelseresultatet till 252 Mkr (344).

Esselte har ett fortsatt starkt kassaflöde.

I utdelningsbeloppet ingår utskiftningen av Meto.

Scandic Hotels

Scandic Hotels har utvecklats ur hotellkedjan Esso Motorhotell som etablerades 1963. De första hotellen utanför Sverige etablerades i början av 1970-talet. 1983 såldes hotellkedjan till ett antal svenska investerare, däribland Ratos, varvid bolaget bytte namn till Scandic Hotels. 1986 blev Scandic ett helägt dotterbolag till Ratos. Efter en kraftig expansion såväl inom Norden som i Europa beslutade Ratos att under 1980-talets slut överföra ägandet av Scandic-ägda hotellfastigheter till fastighetsbolaget Stancia – ett första steg i att renodla hotelloperatörsrollen. I början av 1990-talet gick merparten av Scandics marknader in i en lågkonjunktur och verksamheten drabbades av stora förluster. 1992 tillsattes en ny ledning med uppgift att åtgärda problemen i bolaget. Verksamheten har därefter utvecklats väl och 1996 kunde Ratos börsnotera Scandic-aktien. Ratos har kvarstått som största ägare i Scandic Hotels och har under 1999 ökat sitt innehav till 24,99% (15.721. 100 aktier).

Ordförande i Scandic Hotels är Urban Jansson. Ratos är representerad i bolagets styrelse genom Arne Karlsson. Verkställande direktör sedan 1992 är Roland Nilsson.

Nordisk marknadsledare

Scandic Hotels har under 1990-talet etablerat sig som marknadsledare på den nordiska hotelloperatörsmarknaden. Genom en konsekvent genomförd varumärkesstrategi stöttad av bland annat väl fungerande styrsystem har lönsamhetsutvecklingen legat väl i takt med en kraftig tillväxt. I syfte att komplettera bolagets möjlighet till organisk tillväxt ingår i bolagets strategi att även genomföra kompletterande förvärv i såväl Norden som i övriga norra Europa.

17 nya hotell har tillkommit under året, såväl inom som utom Norden. Fyra av de nytilkomna hotellen ligger i Estland, vilket är en ny marknad för Scandic. Fyra hotell har lämnats. Sammantaget har kedjan utökats med 2.055 rum, motsvarande en kapacitetstillväxt om 10%. Drygt en tredjedel av tillskottet har skett utanför Norden.

Marknadsutveckling

Utvecklingen på de olika marknaderna där Scandic bedriver verksamhet har generellt sett varit god. I Sverige har kapacitetstillskottet i form av nya hotell på marknaden varit mycket begränsat, medan efterfrågan stadigt fortsatt att öka. Såväl beläggning som priser har därmed utvecklats positivt. Scandic har övertagit driften av ett hotell i Trollhättan och ett i Stockholm samt öppnat ett hotell i Jönköping. Samtidigt har två hotell lämnats, ett i Malmö och ett i Fagersta.



Roland Nilsson, VD Scandic Hotels
"Scandics koncept håller bevisligen för en expansion utanför Norden"

Utvecklingen på den finska marknaden har följt samma mönster som den svenska, men i något långsammare takt. Integrationen av den förvärvade Arctia-kedjan fortlöper samtidigt som kompletteringar görs av nya hotell. 23 av de 25 restaurangerna som ingick i förvärvet av Arctia-kedjan avyttrades under första halvåret 1999 i enlighet med Scandics strategi att vara en renodlad hotelloperatör.

Den danska marknaden uppvisade för hela året en svag ökning i hotellkapaciteten samtidigt som efterfrågan var oförändrad, vilket ledde till en svag nedgång i beläggning. Prisutvecklingen i Danmark har dock varit fortsatt positiv. Scandic-kedjan har utökats med fem hotell, varav ett i centrala Köpenhamn, ett i Århus, ett i Grenå samt två i Fredrikshamn.

Beläggningen i Norge har sjunkit något under 1999 men är fortfarande god. Till följd av en obalans mellan efterfrågan och utbud har priserna i Norge sjunkit under sista halvåret. I maj invigdes ett hotell i centrala Oslo beläget vid Oslo centralstation i direkt anslutning till terminalen för det nya snabbtåget från Gardermoen flygplats.

På den estniska marknaden har Scandic under året etablerat sig genom förvärv av 86% av estniska Finest Hotel Group som driver fyra hotell med tillsammans 227 rum. Efterfrågan på marknaden från framförallt internationellt resande har ökat. Samtidigt har konkurrensen inom Scandics segment hårdnat på grund av nyetableringar och renoveringar av befintliga hotell.

På Scandics övriga marknader noterades generellt sett en positiv utveckling, utom i Wien där hotellkapaciteten under det senaste året ökat snabbare än efterfrågan. Den tyska marknaden har fortsatt att utvecklas positivt, även om stora variationer kan noteras mellan olika städer.

Utveckling 1999

Scandic har haft en positiv utveckling under året, med ökande marknadsandelar på samtliga marknader. Sverige har haft den starkaste utvecklingen.

Den finska verksamheten, vilken nu haft sitt första hela verksamhetsår som dotterbolag i Scandic-koncernen, visade såväl ökande marknadsandel som intäkt per tillgängligt rum samtidigt som produktiviteten förbättrades. Även i Danmark och Norge, där marknaden varit svagare under 1999, har Scandics utveckling varit god med stigande intäkt per tillgängligt rum.

Sammantaget ökade Scandic beläggningen i den nordiska verksamheten till 62,5% (61,8). Den genomsnittliga rumsintäkten för året uppgick till 714 kr. Detta medför att den faktiska genomsnittliga rumsintäkten har förbättrats med 5%. Intäkten per tillgängligt rum (RevPAR) beräknat på motsvarande sätt ökade med 6% till 446 kr (420).

I den utomnordiska verksamheten uppgick den genomsnittliga rumsintäkten för jämförbara enheter till 634 kr (617) och intäkten per tillgängligt rum (RevPAR) ökade med 2% till 395 kr (389).

Fortsatt god resultatutveckling

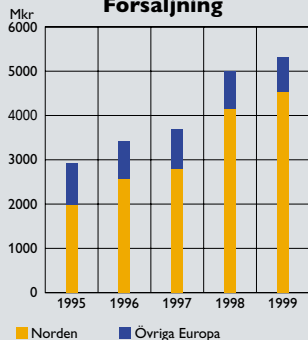
Scandic Hotels resultat efter finansnetto uppgick 1999 till 372 Mkr (274), en förbättring med 36%. För jämförbara enheter uppgick förbättringen mellan åren till 28%. Försäljningen uppgick till 5.320 Mkr (5.004) motsvarande en ökning med 6%. Även för jämförbara enheter uppgick ökningen till 6%.

Rörelseresultatet uppgick till 354 Mkr (308), motsvarande en rörelsemarginal på 6,7% (6,2). Kassaflödet var oförändrat starkt.

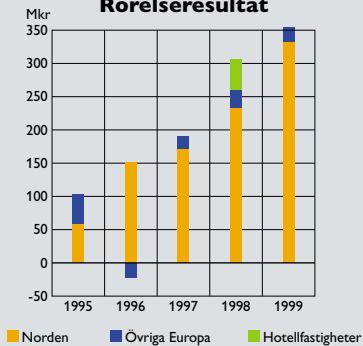
Efter periodens utgång har Scandic tecknat avtal om försäljning av sitt innehav i hotellfastighetsbolaget Hotellus till det börsnoterade hotellfastighetsbolaget Pandox. Scandic erhåller huvudsakligen aktier i Pandox som betalning.

För att erhålla en mer effektiv kapitalstruktur har Scandics styrelse beslutat att ordinarie bolagsstämma föreslås ge styrelsen ett bemyndigande att besluta om återköp av egna aktier. Detta i syfte att kunna använda återköpta aktier som finansiering för framtida förvärv samt att förbättra avkastningen på eget kapital och vinst per aktie. Genom att bolagets egna kapital på detta sätt minskas förbättras dessutom möjligheterna att nå en avkastning på eget kapital överstigande 20% vilket är ett av de finansiella mål som är uppsatta för verksamheten.

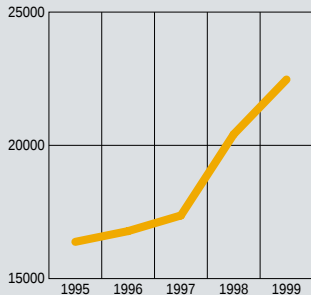
Försäljning



Rörelseresultat



Tillgängliga rum



Ekonomisk information

Tremånadersrapport 2 maj 2000
Sexmånadersrapport 10 augusti 2000
Niomånadersrapport 25 oktober 2000

www.scandic-hotels.com

Mkr	1999	1998	1997	1996	1995
Resultaträkning					
Nettoomsättning	5.320	5.004	3.697	3.416	2.926
Jämförelsestörande poster	–	-19	–	-18	4
Rörelseresultat	354	308	191	129	103
Andel intressebolag	29				
Finansiella intäkter	22	7	4	12	26
Finansiella kostnader	-33	-41	-24	-46	-59
Resultat efter finansiella poster	372	274	171	95	70
Skatt	-75	-61	-33	1	3
Årets resultat	296	198	138	96	-27
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	467	490	159	145	155
varav goodwill	437	451	117	98	100
Materiella anläggningstillgångar	1.250	1.295	1.065	1.070	1.206
Andelar intressebolag	421	391			
Finansiella anläggningstillgångar	94	40	26	30	61
Summa anläggningstillgångar	2.232	2.216	1.250	1.245	1.422
Övriga omsättningstillgångar	124	289	89	84	120
Kundfordringar	240	233	133	126	114
Likvida medel	424	191	86	58	43
Summa omsättningstillgångar	788	713	308	268	277
Summa tillgångar	3.020	2.929	1.558	1.513	1.699
Eget kapital	1.765	1.578	642	505	390
Räntefria skulder och avsättningar	986	1.012	658	602	634
Räntebärande skulder och avsättning	269	339	258	406	675
Summa skulder och eget kapital	3.020	2.929	1.558	1.513	1.699
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	661	622	–	–	–
Kassaflöde investeringsverksamhet	-420	-489	–	–	–
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-2	-32	–	–	–
Totalt kassaflöde	239	101	–	–	–
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	6,7	6,2	5,2	3,8	3,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	23,9	24,7	23,3	14,4	11,1
Avkastning på eget kapital, %	17,7	17,8	24,0	21,2	11,1
Soliditet, %	58	54	41	33	23
Goodwillavskrivningar	43	35	17	11	–
Anställda, antal	6.661	6.765	4.914	4.882	4.365
Hotell vid periodens slut, antal	133	120	102	98	98
Tillgängliga rum vid periodens slut	22.470	20.415	17.369	16.782	16.379
I Norden					
Beläggingsgrad, %	62,5	61,8	59,2	56,9	55,9
Rumsintäkt per tillgängligt rum, kr	446	420	397	363	326
Utanför Norden					
Beläggingsgrad, %	63,2	63,7	63,4	61,2	61,7
Rumsintäkt per tillgängligt rum, kr	397	408	395	353	387

Hotellus var under 1999 ej längre ett dotterbolag varför rörelseresultatet från och med 1999 belastats med hyror, vars motsvarighet under 1998 till stor del togs som räntekostnader, och minoritetens andel av resultatet.

1999 års jämförbarhet med 1998 har påverkats av att den finska verksamheten inte ingick under det första kvartalet 1998, vilket resultatmässigt var svagare än de övriga. De finska fristående restaurangerna, vilka avyttrades under det första halvåret 1999 bidrog positivt till såväl försäljning som resultat 1998.

Mål 6%

Mål 20%

Superfos Industries

I slutet av 1999 förvärvade Ratos tillsammans med Industri Kapital den danska koncernen Superfos. Förvärvet gjordes i samråd med det amerikanska anläggningsföretaget Ashland Inc. som omedelbart köpte ut Superfos amerikanska byggverksamhet. Kvar i koncernen som till två tredjedelar ägs av Industri Kapital och till en tredjedel av Ratos fanns vid årets utgång de tre separata affärsområdena Packaging, Aerosol och Chemical. Styrelseordförande i Superfos Industries-koncernen är Waldemar Schmidt. Ratos är representerat i styrelsen genom Arne Karlsson. Verkställande direktör är sedan december 1999 Per Møller, tidigare finansdirektör i Superfos-koncernen.

Förvärvet av Superfos har skett genom ett utköpsbolag. För att illustrera effekten av utköpet visas i de vidstående sammanställningarna resultat- och balansräkningar för såväl det rörelse-drivande Superfos Group som för utköpsbolaget Superfos Industries A/S och den nybildade koncernen Superfos Industries Group.

Superfos Groups resultat uppgick 1999 till 203 MDKK. I resultatet ingår endast de kvarvarande tre affärsområdena. Resultatet har förbättrats i såväl Packaging som i Aerosol medan Chemicals resultat låg i nivå med föregående år.

Strukturåtgärder skapar värden

Ratos investering i Superfos uppgick vid årets utgång till 325 Mkr. Värdet förväntas höjas dels genom vissa besparingar, dels genom större och mindre strukturella åtgärder.

Packaging

Superfos Packaging utvecklar, producerar och säljer formsprutade förpackningar till livsmedels-, kemisk/teknisk- och läkemedelsindustrierna. De viktigaste produkterna är hårdplastbehållare och -burkar, plastflaskor, läkemedelsförpackningar i plast samt i mindre omfattning bordsförpackningar i kartong och plast. Superfos Packagings huvudmarknader utgörs av de nordiska länderna, Syd- och Centraleuropa samt Storbritannien. Dessutom säljs Superfos Packagings produkter på utvalda delar av den amerikanska marknaden. Verksamheten har idag 15 fabriker i 11 olika länder och ca 2.250 medarbetare.

Den europeiska förpackningsmarknaden beräknas uppgå till ca 900 mdr DKK. Tecken finns på en ökad konsolidering i såväl kund- som i producentledet. Trots denna trend är marknaden fortfarande fragmenterad. Superfos Packagings över 5.000 kunder där de 50 största svarar för ca en tredjedel av försäljningen är en god illustration av detta. Försäljningen av hårdplastförpackningar har de senaste åren uppvisat en real tillväxt om ca 3-4%. Till viss del består tillväxten



Per Møller, VD Superfos Industries
"Med Ratos och Industri Kapital som ägare ges vi som arbetar inom Superfos goda möjligheter att utveckla bolaget vidare."

av en övergång från metall- och glasförpackningar till plast.

1999 uppgick försäljningen till 1 957 MDKK vilket var en ökning med drygt 200 MDKK mot föregående år. Verksamheten uppvisade ett resultat om 163 MDKK, en ökning med nära 40% jämfört med 1998.

Försäljningen av formsprutade förpackningar till såväl livsmedelsindustrin som andra kunder har utvecklats väl, inte minst i Sydeuropa och i USA. I både Europa och i USA har nya förpackningsmodeller utvecklats i samarbete med stora internationella kunder. Försäljningen av förpackningar till den europeiska läkemedelsindustrin har uppvisat en betydande tillväxt och Superfos har befäst sin marknadsledande position.

Priserna för råvaror ökade under andra halvåret 1999 efter att ha fallit under årets första sex månader. Frånsett detta och de tilläggsförvärv som genomförts under året har volymtillväxten för 1999 uppgått till 4%.

Aerosol

Efter förvärvet av tyska IG Sprühtechnik är Superfos en betydande europeisk aktör inom kontraktsfyllning av tekniska, kosmetiska och farmaceutiska aerosolprodukter. Genom det tyska förvärvet har Aerosols produktsortiment breddats med aerosoler med ett högre teknikinnehåll. Superfos mål är att bli marknadsledare inom kontraktsfyllning i Europa. Knappt hälften av aerosolerna i Europa fylls idag på kontrakt. Den europeiska marknaden växer men är samtidigt mycket fragmenterad. Med 5% marknadsandel är Superfos idag en av Europas fem största kontraktsfyllare. Affärsområdet har idag ca 320 anställda.

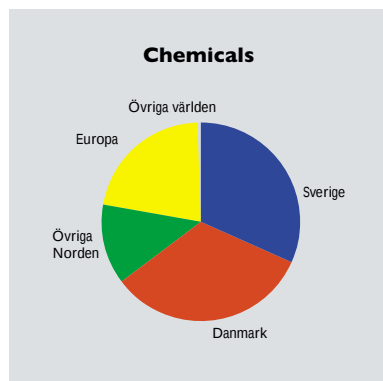
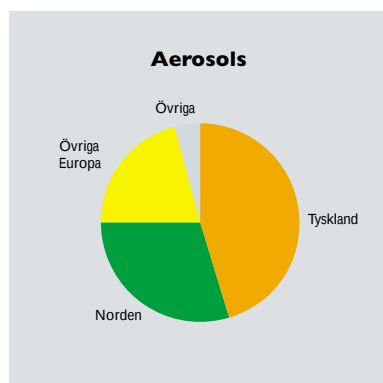
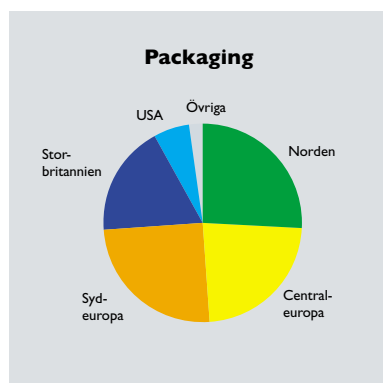
Försäljningen närapå fördubblades till 468 MDKK under 1999 vilket i huvudsak förklaras av förvärvet av IGS som har haft en tillfredsställande utveckling av försäljning och resultat. Affärsområdets rörelseresultat uppgick till 41 MDKK (14). Rörelsemarginalen har ökat kraftigt till 8,7% (4,9).

I vissa delar av verksamheten var försäljningen lägre än föregående år beroende av ett betydande bortfall i exporten till Ryssland. Ett resultat av detta är att bolagets fabrik i Herlev lagts ned och tillverkningen flyttats till Holland och till Sverige. Omläggningen har inneburit vissa engångskostnader under 1999 men medför en lägre kostnadsnivå från år 2000.

Chemicals

Superfos Chemicals säljer och distribuerar råvaror, livsmedelsingredienser och kemiska produkter. Superfos representerar ett stort antal internationella producenter på den nordiska marknaden, där verksamheten har uppnått en marknadsledande position. En viktig del av Superfos affärsidé är att kontinuerligt effektivisera sitt distributionsnätverk för att på så sätt ytterligare stärka relationen till sina leverantörer och kunder. Antalet medarbetare uppgår till ca 370.

Jämfört med föregående år minskade verksamhetsområdets försäljning något till 1.225 MDKK och resultatet var i det närmaste oförändrat på 43 MDKK. Den något lägre omsättningen hänförs till första halvåret 1998 då en avmattning i industrins efterfrågan fortfarande kunde skönjas i kölvattnet efter Asienkrisen.



MDKK	Superfos Group	Superfos Ind. A/S	Superfos Ind. Group		
Resultaträkning 1999					
Omsättning	3.648	0	3.648		
Kostnad sålda varor	1.931	0	1.931		
Lönekostnader	847	0	847		
Övriga kostnader	474	0	474		
Rörelseresultat	396	-0	396		
Goodwillavskrivning	0	0	4		
Övriga avskrivningar	193	0	193		
Resultat	203	-0	199		
Dotterbolagsresultat	0	8	8		
Finansiella poster netto	21	-29	-8		
Extraordinära intäkter	2.376	0	2.376		
Extraordinära kostnader	73	0	73		
Resultat före skatt	2.527	-21	2.502		
Skatt	64	2	66		
Årets vinst	2.463	-23	2.436		
Balansräkning 1999-12-31					
Finansiella anläggningstillgångar	4	1.866	4		
Goodwill			872		
Övriga anläggningstillgångar	1.420	0	1.420		
Summa anläggningstillgångar	1.424	0	2.296		
Lager	445	0	445		
Kundfordringar	545	0	545		
Övriga omsättningstillgångar	93	0	93		
Transaktionsrelaterad fordran	2.109	0	2.109		
Kassa och bank	290	57	347		
Summa omsättningstillgångar	3.482	57	3.539		
Summa tillgångar	4.906	4.768	5.835		
Eget kapital före goodwillnedskr.	991	750	750		
Goodwillavskrivning	0	0	-4		
Summa Eget kapital	991	750	746		
Summa avsättningar	55	0	55		
Långfristiga skulder ¹⁾	35	1.880	1.915		
Kortfristiga skulder ²⁾	3.825	2.138	3.119		
Summa skulder och eget kapital	4.906	4.768	5.835		
¹⁾ Räntebärande skulder	412	3.989	4.401		
Likvida medel	-2.399	-57	-2.456		
Netto räntebärande skulder	-1.987	3.932	1.945		
MDKK					
	1999	1998	1997	1996	1995
Packaging					
Omsättning	1.957,0	1.748,0	1.566,0	1.394,1	1.397,6
Rörelseresultat	163,3	117,3	111,0	115,7	80,1
Rörelsemarginal, %	8,3	6,7	7,1	8,3	5,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,3	11,1	12,8	16,5	11,6
Aerosols					
Omsättning	468,4	283,6	281,5	125,9	79,2
Rörelseresultat	40,7	13,8	21,3	7,3	5,8
Rörelsemarginal, %	8,7	4,9	7,6	5,8	7,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,1	15,7	23,5	12,3	22,4
Chemicals					
Omsättning	1.224,9	1.255,3	1.207,8	1.024,2	924,6
Rörelseresultat	43,2	42,4	49,3	50,1	46,1
Sysselsatt kapital	301,4	316,9	266,5	215,9	204,0
Rörelsemarginal, %	3,5	3,4	4,1	4,9	5,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,5	13,6	18,5	23,2	22,6

Räkenskaperna inkluderar endast Packaging, Aerosol och Chemicals för 1999.

Dotterbolagsresultatet utgörs av förvärvade enheters resultat för december 1999.

I extraordinära intäkter ingår realisationsvinster från försäljning av Superfos Construction.

Goodwill skrivs av över 20 år.

Moderbolaget har övertagit merparten av verksamheternas skulder.

Telelogic

Telelogic är marknadsledande på utvecklingsmiljöer för teknisk programvara, framförallt realtidsapplikationer. Bolagets produkter består av grafiska utvecklingsverktyg vilka bidrar till att rationalisera och kvalitetsförbättra kundernas utveckling av mjukvara. Bolaget finns representerat i tio länder med egna bolag och ytterligare 20 länder genom distributörer. Bland bolagets kunder återfinns ledande namn som Alcatel, Cisco, Ericsson, Nokia, Motorola, NEC och Lucent. Telelogic förvärvade i december sin största konkurrent, den franska programvaruleverantören Verilog. Genom uppköpet breddas Telelogics kundbas från att i huvudsak ha återfunnits inom kommunikationsindustrin till att även omfatta bil- och flygindustrin. Verilog har 86 anställda och omsatte 85 Mkr under 1999.

Ratos investerade 1998 30 Mkr i programvaruföretaget Telelogic. Under våren 1999 noterades Telelogics aktie på O-listan vid OM Stockholmsbörsen varefter kursen har stigit med över 1.400%. Ratos andel av kapital och röster i bolaget uppgick vid årsskiftet till 20%. Under början av 2000 har två nyemissioner genomförts varefter Ratos ägarandel sjunkit till 17%. Den första av de två emissionerna var en apportemission i samband med Verilog-förvärvet medan den andra emissionen var en riktad kontantemission. Ordförande i Telelogic är Lars Ahlman och VD är Anders Lidbeck. Ratos representeras i Telelogics styrelse genom Ratos tidigare vD Olle Isberg.

Stark omsättningstillväxt

Telelogic har haft en fortsatt hög tillväxttakt under hela 1999. Under fjärde kvartalet uppgick omsättningstillväxten till 111% jämfört med samma period föregående år, vilket ger en tillväxt på 78% för helåret. Den organiska tillväxten för 1999 uppgick till 54%. Licensförsäljningen ökade med 56% och tjänsteförsäljningen med 148% under 1999 jämfört med föregående år. Förvärv genomförda under 1999 har framför allt påverkat försäljningen av tjänster.

Tjänsteförsäljningen kommer alltjämt att vara starkt kopplad till leveransen av programvara och Telelogics tjänsteutbud är viktigt för att säkerställa bolagets position som en komplett lösningsleverantör. Under 1999 uppgick Telelogics tjänsteförsäljning till 34% av den totala omsättningen.

Resultat

Telelogic visar en vinst på 2,2 Mkr efter finansnetto. En mycket stark försäljning under fjärde kvartalet är den främsta orsaken till det positiva resultatet. Stora ordrar från Ericsson och Motorola samt ett flertal mindre affärer resulterade i en kvartalsomsättning som är bättre än något

tidigare kvartal. Verilog konsolideras med Telelogics räkenskaper från den 1 december.

Förstärkt marknadsposition

Telelogic har stärkt sin relation med sina viktigaste kunder genom ett antal strategiska uppdrag där bolagets produkter integreras tättare med kundens utvecklingsmiljö. Kundspezifisk systemanpassning fick ett genombrott i och med en stor order från Ericsson under april månad. I december fördjupades samarbetet ytterligare då Telelogic



Anders Lidbeck, VD Telelogic
"Vi är nu mycket väl positionerade för att delta i utvecklingen av tredje generationens mobiltelefoni"

erhöll en order från Ericsson CSS med en löptid på tolv månader.

En tydlig trend mot koncernövergripande avtal, tydliggjordes genom avtalet med Motorola under december månad. Motorola har standardiserat användningen av programvara och valt Telelogic som leverantör av utvecklingsverktyg för design av programvara. Avtalet beräknas vara värt ca 30 Mkr.

Inom UMTS, tredje generationens mobiltelefoni, har Telelogic en stark ställning. Under det gångna året har NEC stått för den enskilt största ordern till ett sammanlagt värde av 14 Mkr. Telelogic har även haft UMTS-relaterade affärer med Interdigital (underleverantör till Nokia), Ericsson och Lucent.

Ny världsstandard

För att tillmötesgå de allt högre krav som utvecklingen av komplexa kommunikationssystem ställer, fortsätter Telelogic att aktivt tillsammans med två av världens ledande standardiseringsorganisationer, OMG och ITU-T, skapa en ny världsstandard för utveckling av realtidssystem.

Ökat fokus på produktutveckling

Under 1999 har två produktreleaser samt en japansk version färdigställts. Fokus har legat på för-

stärkt UML-integration och ökat stöd för C++ och Java. Med förvärvet av källkods rättigheterna till Sterlings UML-verktyg tog Telelogic ett viktigt steg mot en helt integrerad produktfamilj, i enlighet med den framväxande världsstandarden som kombinerar det bästa från UML och SDL-världen. Under december månad har de första licenserna levererats.

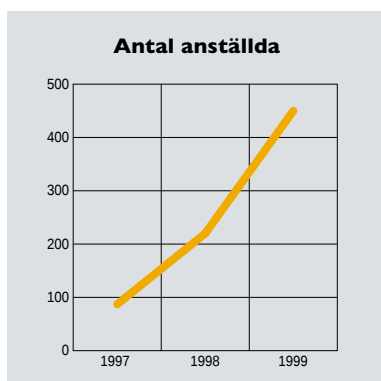
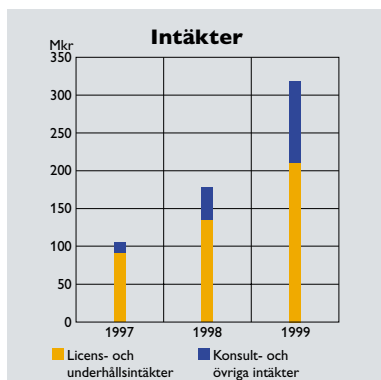
Kapital

Börsintroduktionen på OM Stockholmsbörsen inbringade ca 90 Mkr. Antalet aktier uppgick den sista december 1999 till 8.120.000. Kontantemissionen som genomförts i början av 2000 har tillfört bolaget ca 420 Mkr. I och med nyemissionerna har ett antal internationella investerare inträtt i Telelogics ägarkrest.

Ytterligare 200.000 optioner har tillkommit under året riktade till nyanställda i Sverige och utomlands. Totalt motsvarar antalet utestående optioner 1.862.000 (1.782.000) aktier, varav riktade till anställda 722.000 (522.000) aktier.

Personal

Under året har personalstyrkan ökat med 230 personer. Antalet anställda i koncernen per den 31 december var 450 personer.



Mkr	1999	1998	1997		
Resultaträkning					
Licens- och underhållsintäkter	210,4	134,8	90,2		
Konsult- och övriga intäkter	108,0	43,6	15,3		
Nettoomsättning	318,4	178,4	105,5		
Licens- och underhållskostnader	-24,5	-11,9	-7,5		
Konsult- och övriga kostnader	-61,5	-25,1	-7,1		
Bruttoresultat	232,4	141,4	90,9		
Försäljningskostnader	-141,4	-78,2	-45,2		
Administrationskostnader	-34,8	-18,6	-12,8		
Produktutvecklingskostnader	-54,5	-42,3	-26,7		
Rörelseresultat	1,7	2,3	6,2		
Finansnetto	0,5	-1,3	0,0		
Resultat efter finansiella poster	2,2	1,0	6,2		
Skatt	-2,1	-0,9	-1,8		
Resultat efter skatt	0,1	0,1	4,4		
Balansräkning					
Goodwill	185,5	16,2	–		
Anläggningstillgångar	29,1	14,7	7,8		
Kundfordringar	144,9	56,3	39,8		
Övr kortfristiga fordringar	82,8	14,3	4,2		
Kassa och Bank	27,5	9,7	2,9		
Summa tillgångar	469,8	111,2	54,7		
Eget kapital	109,3	12,2	3,7		
Långfristiga skulder	0,0	29,3	0,0		
Leverantörsskulder	26,5	13,1	6,7		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	98,6	37,5	28,5		
Övriga skulder	235,4	19,1	15,8		
Summa eget kapital och skulder	469,8	111,2	54,7		
Finansieringsanalys					
Kassaflöde löpande verksamhet	-7,4	0,3	11,2		
Investeringsverksamhet	-54,0	-29,9	-4,5		
Finansieringsverksamhet	79,2	36,4	-6,8		
Förändring likvida medel	17,8	6,8	-0,1		
Likvida medel vid periodens slut	27,5	9,7	2,9		
Avskrivningar	13,8	6,7	2,5		
varav goodwill	3,7	1,2	0		
Nyckeltal					
Omsättningsökning, %	78	69	59		
Rörelsemarginal, %	0,5	1,3	5,9		
Vinstmarginal, %	0,7	0,6	5,9		
Soliditet, %	23	11	7		
Antalet anställda vid periodens slut	450	220	87		

Bolaget premierar för närvarande tillväxt före lönsamhet.

I samband med börsintroduktionen genomfördes en nyemission om 90 Mkr. Ytterligare 420 Mkr tillkom i nyemission 2000.

Satsningen på tillväxt har varit framgångsrik. Den organiska tillväxten 1999 uppgick till 54%.

Ekonomisk information

Tremånadersrapport 18 april 2000

Sexmånadersrapport 18 juli 2000

Niomånadersrapport 17 oktober 2000

www.telelogic.com

Telia Overseas

Telia Overseas bildades 1996 med syfte att förvärva telekommunikationslicenser, främst mobiltelefonilicenser och bygga upp kommunikationsnät i utvecklingsländer. Investeringarna genomförs tillsammans med lokala partners. Under 1996 inbjöds ett begränsat antal externa investerare att investera i bolaget varav Ratos var ett.

I dagsläget svarar Telia Overseas investeringar i Brasilien för ca 40% av bolagets åtaganden. På Sri Lanka har bolaget investerat ytterligare ca 25%. Återstående fyra marknader, Hongkong, Uganda, Namibia samt Slovenien svarar således i dagsläget för 35% av investeringarna.

TESS i Brasilien

1997 avreglerades Brasiliens telekommunikationsmarknad. I samband med avregleringen gavs tio nya mobiltelefonilicenser ut. Genom konsortiet TESS har Telia Overseas och dess partners garanterats licensen för staten São Paulo (exklusive staden Stor-São Paulo). Licensen täcker ett område med över 17 miljoner invånare. Regionen är en av de snabbast växande i Brasilien. Ansvarig för verksamheten är den nyutnämnda svenske VD:n Barry Bystedt. Kundtillströmningen har varit god och antalet abonnenter uppgick vid årets slut till ca 345.000 (18.000). TESS marknadsandel av nyförsäljningen uppgick därmed till ca 50% och andelen av totalmarknaden till drygt 20%. Bolaget fakturerade ca 840 Mkr under 1999, varav ca 250 Mkr avsåg försäljning av telefoner. Telia Overseas investering i TESS uppgick vid årets utgång till 920 Mkr motsvarande en ägarandel som under 1999 minskat till 22%.

Telia Overseas-koncernen

Ratos äger 9% av Telia Overseas. Övriga ägare är Telia AB (65%), Skandia (13%) och Orkla (13%). Bolagets styrelseordförande är Hans Golteus, vVD på Telia. Ratos är representerat i styrelsen genom Per Solvin och Magnus Dahlbeck. Telia Overseas VD är sedan 1996 Per O. Pedersen med bakgrund bland annat som chef för Ericssons verksamhet i Filippinerna. Redan 1996 beslutade Ratos styrelse att avsätta en investeringsram till Telia Overseas motsvarande 200 Mkr. Vid utgången av 1999 hade 144 Mkr av denna ram utnyttjats.

I Telias Overseas-koncernen ingår moderbolaget Telia Overseas AB samt dotterbolaget Suntel Ltd i Sri Lanka. Därutöver hade Telias Overseas vid 1999 års utgång fyra intressebolag. Därutöver förvaltar Telia Overseas investeringar i licensrättigheter i Indien omfattande en befolkningsmängd om 161 miljoner och med drygt 90.000 abonnenter.

Moderbolaget Telia Overseas kan i viss mån liknas vid ett holdingbolag med intressen i ett

antal utländska mobiltelefoninät. Bolagets resultat- och balansräkningar ger därför knapphändig information avseende verksamhetens utveckling. Av vikt är istället att förstå de marknader på vilka Telia Overseas har investerat, vilka licensavtal som är ingångna och hur stor befolkningen är inom de områden som avtalen täcker. Penetrationsgraden (dvs andelen av befolkningen som tecknat mobiltelefonivtal) är viktig att beakta vid en värdering men framför allt tillväxten i antalet kunder.

Under 1999 uppvisar Telia Overseas-koncernen ett rörelseresultat om -617 Mkr (-309). Även

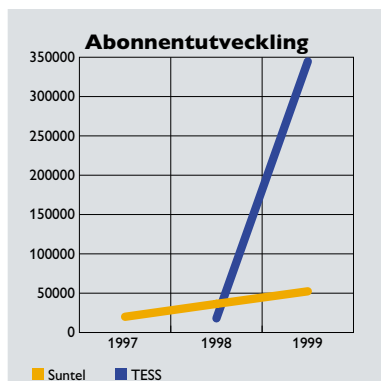
**” Utvecklingen
i Brasilien
har varit
särskilt
glädjande
1999 ”**

Per O Pedersen, VD Telia Overseas

om underskotten i vissa dotter- och intressebolag ökat mellan åren består avvikelserna i huvudsak av att bolaget under 1998 bland annat erhölet en realisationsvinst i samband med avyttringen av Otecel i Ecuador.

Underskottet genereras huvudsakligen i TESS. Nettoomsättningen ökade med 32% till 340 Mkr vilket huvudsakligen hänförs till dotterbolaget Suntel i Sri Lanka.

Under året genomfördes två nyemissioner vilka sammanlagt tillförde bolaget 514 Mkr. Ratos deltog i båda emissionerna varvid det bokförda värdet på Ratos innehav ökat från knappt 100 Mkr till 144 Mkr vid 1999 års utgång. Telia Overseas kassaflöde från rörelse och investeringar uppgick till ca -450 Mkr.



Mkr	1999	1998	1997		
Resultaträkning					
Nettoomsättning	340,2	257,0	85,6		
Kostnad sålda tjänster	-137,6	-111,3	-45,5		
Bruttoresultat	202,6	145,7	40,1		
Rörelsekostnader	-181,7	-189,6	-123,9		
Realisationsvinster		279,5	0,2		
Andel i intresseföretags resultat ¹⁾	-557,5	-474,2	-35,9		
Rörelseresultat före avskrivningar	-536,6	-238,6	-119,5		
Avskrivningar enligt plan	-80,2	-70,5	-21,2		
Rörelseresultat	-616,8	-309,1	-140,7		
Finansiella intäkter	25,6	22,9	26,0		
Finansiella kostnader	-15,1	-17,9	-4,4		
Resultat efter finansiella poster	-606,3	-304,1	-119,1		
Skatt	-0,7	-30,2	-0,8		
Minoritetsandelar i årets resultat	-0,8	19,5	13,5		
Resultat efter skatt	-607,8	-314,8	-106,3		
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	55,5	67,6	109,9		
Materiella anläggningstillgångar	557,9	412,4	237,9		
Finansiella anläggningstillgångar	328,4	624,7	268,0		
Summa anläggningstillgångar	941,8	1.104,7	615,8		
Lager och pågående arbeten	0,2	1,4	0,2		
Kundfordringar, netto	161,0	131,0	13,9		
Övriga kortfristiga fordringar	51,5	8,6	64,2		
Kortfristiga placeringar	46	10,1	128,5		
Kassa och bank	100,7	54,8			
Summa omsättningstillgångar	359,4	205,9	206,8		
Summa tillgångar	1.301,2	1.310,6	822,6		
Eget kapital	498,9	674,0	558,9		
Minoritetsandelar	72,3	56,6	76,1		
Avsättningar	23,5	20,9	10,3		
Långfristiga skulder	0,0	6,4	3,0		
Kortfristiga skulder	706,5	552,7	174,3		
Summa skulder	802,3	636,6	177,3		
Summa eget kapital och skulder	1.301,2	1.310,6	822,6		
¹⁾ Andel i intresseföretag					
MTC	13,7				
MTN	-14,4				
SI Mobil	-29,3				
Tel Investimentos/Tess *	-527,5				
Avytttrade innehav	-30				
Summa	-557,5				
* Ägarandel varierar					
TESS (22%)					
Åtagande, Mkr	920	920	–		
Resultat, Mkr	-3.416	-905	–		
Licens population, milj.	17	17	–		
Antal abonnenter	344.685	18.000	–		
Suntel (55%)					
Åtagande, Mkr	538	166	154		
Resultat, Mkr	2	-51	-61		
Licens population, milj.	19	19	19		
Antal abonnenter	52.372	36.393	20.000		

Under uppbyggnadsskeden genomförs omfattande investeringsprogram i syfte att bygga upp rörelsen.

Två nyemissioner har genomförts 1999.

Koncernen i sammandrag

	1999	1998	1997
Nyckeltal, koncernen			
Vinst per aktie, kr	20,95	9,78	2,40
Utdelning per aktie, kr	4,50 ¹⁾	3,50	3,00
Direktavkastning, %	6,25	6,1	4,2
Börskurs, kr 31 december	72	57	71
Substansvärde per aktie, kr 31 december	113	87	85
Substansvärde, Mkr	9.192	7.073	7.685
Räntabilitet på eget kapital, %	35	19	5
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	35	21	6
Soliditet, %	95	83	78
Antal aktier	81.320.426	81.320.426	90.277.604
Resultaträkning, Mkr			
Aktiva innehav			
Resultat från dotterbolag	-49	-69	-61
Exitresultat, dotterbolag	-37	201	—
Resultatandelar från intressebolag	177	310	179
Exitresultat, intressebolag	733	142	—
Utdelningar övriga Aktiva Innehav	102	96	77
Exitresultat övriga Aktiva Innehav	921	301	109
Resultat från Aktiva innehav	824	584	118
Kapitalförvaltningen			
Utdelningar	102	96	77
Realisationsresultat	921	301	109
Resultat från Kapitalförvaltningen	1.023	397	186
Centralt netto	-86	-84	-19
Koncernens resultat före skatt	1.761	897	285
Skatt	-57	-102	-68
Koncernens resultat efter skatt	1.704	795	217
Balansräkning, Mkr			
Tillgångar			
Aktiva innehav	2.143	2.170	2.372
Kapitalförvaltning	3.093	2.767	2.664
Likvida medel och övrigt	495	119	589
Eget kapital	5.437	4.174	4.405
Avsättningar	81	88	211
Räntebärande skulder	59	615	179
Icke räntebärande skulder	154	179	830
Balansomslutning	5.731	5.056	5.625

Aktiva innehav 1999-12-31

Mkr	Ratos kapitalandel, % 1999-12-31	Omsättning			Resultat före skatt			Eget kapital		
		1999	1998	1997	1999	1998	1997	1999	1998	1997
ACE	100	492	567	711	-4	7	24	34	38	36
Capona	47	251	220	—	104	74	—	822	781	—
Dahl	44	10.531	10.431	9.375	135	262	191	1.304	1.382	1.259
Esselte	14	11.192	13.721	13.001	-228	1.167	413	2.597	3.405	2.950
Scandic Hotels	25	5.320	5.004	3.697	372	274	171	1.765	1.578	642
Superfos Industries (MDKK)	33	3.648	—	—	2.502	—	—	746	—	—
Telelogic	20	318	178	105	2	1	6,2	109	12	4
Telia Overseas	9	340	257	86	-606	-304	-141	499	674	559

¹⁾ Av styrelsen föreslagen.

²⁾ Onoterade innehav är i substansvärdeberäkningen för 1999 upptagna till koncernmässigt bokförda värden. Tidigare år har moderbolagets värden använts. Förändringen påverkar de ingående värdena på Dahl och ACE med sammanlagt ca -200 Mkr eller ca -2 kr per aktie.

Definitioner

Aktivt innehav

Ett Aktivt innehav är ett bolag där Ratos, vanligtvis som största ägare, utövar ett betydande ägarinflytande och är representerat i styrelsen.

Exitresultat

Med exitresultat avses realisationsresultat som uppstår då ett Aktivt innehav avyttras.

Kapitalförvaltning

Kapitalförvaltningen utgörs av en portfölj med huvudsakligen noterade svenska aktier. Ratos utövar inget ägarinflytande i respektive innehav.

Ratos-aktiens totalavkastning

Ratos B-akties kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning och inlösenrätt.

Substansvärde

Substansvärdet beräknas utifrån ett moderbolagsperspektiv där tillgångar och skulder marknadsvärderas. Likvida tillgångar (netto) i centrala bolag tillkommer. Övriga centrala bolag behandlas som om de vore en del av moderbolaget. De poster vars marknadsvärde skiljer sig ifrån det bokförda värdet i moderbolaget är aktieinnehaven och moderbolagets fastighet.

Marknadsvärden avser officiella börskurser för noterade innehav. För onoterade aktieinnehav används koncernmässigt bokförda värden. Innehav i Industri Kapital tas upp till värdet enligt av Industri Kapital utförda värderingar.

Latent skatt på dold reserv har inte beaktats då moderbolaget som investmentbolag är befriat från realisationsvinstskatt.

I beräkning av substansvärdetillväxt återläggs lämnad utdelning.

Soliditet

Redovisat eget kapital i procent av balansomslutningen. I eget kapital inräknas minoritetsintresse.

Soliditet inklusive dold reserv

Redovisat eget kapital plus 100% av dold reserv i börsaktier och förvaltningsfastigheter i procent av balansomslutningen inklusive dolda reserver. I eget kapital inräknas minoritetsintresse.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minus räntefria skulder och kassa samt för dotterbolag finansiella koncernfordringar.

Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital. För dotterbolagen används 30% schablon-skatt och bokslutsdispositioner exkluderas.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat före räntekostnader, skatt och för dotterbolag ränteintäkter på finansiella koncernfordringar i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Ratos

Box 1661
Drottninggatan 2
111 96 Stockholm
Telefon 08-700 17 00
Fax 08-10 25 59
www.ratos.se

Aktiva innehav

ACE Air Cargo Express AB
Box 18
Söderbyvägen 13
190 45 Stockholm-Arlanda
Telefon: 08-797 89 00
Telefax: 08-797 89 99
www.ace.se

DAHL INTERNATIONAL AB
Box 11076
Karlsbodavägen 2
168 11 Bromma
Telefon: 08-764 22 00
Telefax: 08-21 28 15
www.dahl.se

DATAVIS GRUPPEN AB
Box 323
Åkersviksgatan 10
851 05 Sundsvall
Telefon: 060-701 00 00
Telefax: 060-701 00 02
www.datavis.se

CAPONA AB
Box 715
Berga Backe 4
182 17 Danderyd
Telefon: 08-446 59 70
Telefax: 08-753 13 80
www.capona.se

ESSELTE AB
Waterside House
Cowley Business Park High Street
Cowley UXBRIDGE UB8 2HR
UNITED KINGDOM
Telefon: +44-1895 878 700
Telefax: +44-1895 878 815
www.esselte.com

SCANDIC HOTELS AB
Box 6197
Hälsingegatan 40
102 33 Stockholm
Telefon: 08-517 352 00
Telefax: 08-517 352 80
www.scandic.se

SUPERFOS A/S
Frydenlundsvej 30
2950 Vedbaek
DANMARK
Telefon: +45-45 67 00 00
www.superfos.com

TELELOGIC AB
Box 4128
Kungsgatan 6
203 12 Malmö
Telefon: 040-17 47 00
Telefax: 040-17 47 47
www.telelogic.com

TELIA OVERSEAS
Slottsbacken 8
111 30 Stockholm
Telefon: 08-456 16 01
Telefax: 08-456 16 05
www.telia.se

INDUSTRI KAPITAL
Birger Jarlgatan 2
114 34 Stockholm
Telefon: 08-678 95 00
Telefax: 08-678 95 21
www.industrikapital.com

Produktion: Ratos, Bouvier Information,
Hall&Cederquist/Y&R, Frankfeldt Grafisk Form
Foto: personfoto Lars Heydecke
Tryck: Strokirk-Landströms, 2000

RATOS

Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm Sweden
Telefon 08-700 17 00 Telefax 08-10 25 59 www.ratos.se