



# Delårsrapport januari – september 2000

- Resultatet före skatt 1.775 Mkr (1.166)
- Vinst per aktie ökar med 54% till 21,37 kr (13,85)
- Löpande resultat från Aktiva innehav 231 Mkr (81)
- Substansvärdet ökar 17% till 127 kr per aktie
- 190 Mkr investeras i Q-Labs

## God värdetillväxt

Värdeutvecklingen i Ratos innehav har varit god under årets första nio månader. I portföljen av Aktiva innehav har tre av de fyra noterade innehaven uppvisat en mycket god kursutveckling.

De onoterade Aktiva innehaven uppvisar i de flesta fall en god utveckling i enlighet med uppsatta mål. De tillgångar som förvaltas inom ramen för Ratos Kapitalförvaltning utvecklas väl och avkastningen i portföljen har uppgått till 4% under rapportperioden.

Ratos substansvärde har ökat med 17% under årets första nio månader och totalavkastningen för Ratos B-aktie har samtidigt uppgått till 17%. SIX Return Index (tidigare Findatas avkastningsindex) ökade under samma period med 1%.

## Flera ny- och tilläggsinvesteringar

Under året har ny- och tilläggsinvesteringar i Aktiva innehav genomförts med ett sammanlagt belopp om 1.069 Mkr (588). Exits ur Aktiva innehav motsvarande 688 Mkr (1.439) har genomförts. Inom Kapitalförvaltningen har bland annat de omplaceringar som genomfördes under våren 2000 i syfte att öka riskspridning och likviditet medfört att aktier för 3.680 Mkr sålts (1.370) och aktier för 3.315 Mkr (1.030) köpts.

Under våren investerade Ratos i den Sundsvalls-baserade IT-konsulten DataVis. I juni offentliggjorde DataVis förvärvet av den Göteborgsbaserade IT-konsulten Systemintegration.

Ratos investering i mobiltelefonibolaget Telia Overseas har utökats med 184 Mkr. Ägarandelen är fortsatt 9%.

Ratos helägda sjö- och flygfraktsbolag ACE har förvärvat Conmel-gruppens logistikdivision. ACE har därmed tagit ett viktigt steg i strategin att bli en ledande aktör inom flyg- och sjöspedition i Norden.

Under våren har Ratos investerat i luftfiltertillverkaren Camfil. Ratos investering har bland annat möjliggjort fusionen mellan Camfil och den amerikanska konkurrenten Farr. Camfils huvudägare och Ratos har gemensamt för avsikt att ytterligare stärka Camfils marknadsposition bland annat via fortsatta förvärv. Ratos ägarandel i Camfil är 30%.

Tilläggsinvesteringar om sammanlagt drygt 53 Mkr har även gjorts i Esselte.

Ratos tillsammans med nätoperatörsbolaget Teracom och den internationella investmentsbanken Nomura bildat bolaget Tenora som ansökt om en av fyra svenska UMTS-licenser. Post- och Telestyrelsen som tilldelar licenserna förväntas offentliggöra sitt beslut i slutet av november 2000.

## Ratos resultat

Mkr	Ratos ägarandel, %	Resultat/resultatandel 2000, kv 1-3	Varav Ratos goodwillavskrivningar 2000, kv 1-3
<b>Aktiva innehav <sup>1)</sup></b>			
ACE	100	25	-5
Camfil	30	2	-2
Capona	47	43	-1
Dahl	44	75	–
DataVis	49	-7	-3
Esselte	17	22	–
Scandic Hotels	24	74	-7
Superfos	33	-3	-1
Telelogic	8	–	–
Telia Overseas	9	–	–
Summa resultat/resultatandelar		231	
Exitresultat, Telelogic		602	
Exitresultat, optionslösen, Scandic Hotels		-7	
Exitresultat, DataVis <sup>2)</sup>		-1	
Exitresultat, Scandic Hotels <sup>2)</sup>		39	
Exitresultat, Industri Kapital		56	
Summa exitresultat		689	
Resultat från Aktiva innehav		920	
Resultat från Kapitalförvaltningen		897	
Centralt netto		-42	
Koncernens resultat före skatt		1.775	

<sup>1)</sup> Camfil redovisas enligt kapitalandelsmetoden i Ratos-koncernen fr o m 1 juli 2000.

<sup>2)</sup> Resultateffekt av genomförd nyemission.

## Q-Labs

I början av oktober tecknade Ratos avtal om att investera 190 Mkr i Q-Labs. Bolaget som grundades inom Ericsson 1989 är en världsledande konsult för tjänster inom kvalitetssäkring av programvaruutveckling. Beroendet av programvara ökar såväl i industrins tillverkningsprocesser som i produktutvecklingen inom ett ökande antal branscher. Såväl investeringarna i som behovet av att säkerställa kvalitet i programvara växer därmed. Några av Q-Labs större kunder är internationella företag som Ericsson, ABB och Robert Bosch. Bolaget har en stark position i Europa och har även påbörjat en inbrytning på den amerikanska marknaden. Ratos ägarandel efter tecknande av nyemission beräknas uppgå till 40%. Det Norske Veritas och Ericsson äger resterande 40% respektive 20%.

Q-Labs har växt kraftigt under det senaste året vilket till största delen förklaras av förvärvet av den franska konkurrenten Objectif Technologies och övertagandet av en tidigare Ericsson-ägd verksamhet i England. Omsättningen under årets första nio månader har därmed ökat med 237% jämfört med motsvarande period 1999. Periodens resultat före avskrivningar och affärs-

utvecklingskostnader om 16 Mkr (14) uppgår till 8 Mkr (0) vilket motsvarar en operativ rörelsemarginal (EBITDA) om 5,9%. Resultatet efter finansnetto och affärsutvecklingskostnader uppgick till -15 Mkr (-17). Även helårsresultatet förväntas bli negativt. Affärsutvecklingskostnaderna är hänförliga till inbrytningen på den tyska och engelska marknaden. Bolaget har historiskt visat god lönsamhet och målet är att inom en två-treårsperiod åter ha etablerat en god lönsamhetsnivå med en operativ rörelsemarginal på lägst 10%.

Ratos investering i Q-Labs är fortfarande villkorad av berörda konkurrensmyndigheters godkännande.

### Resultat före skatt 1.775 Mkr

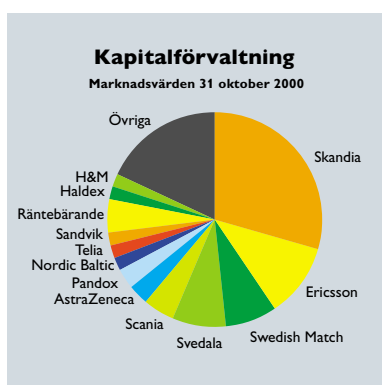
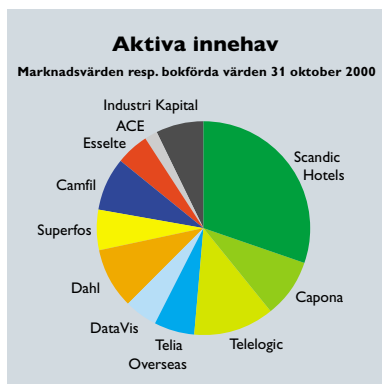
Koncernens resultat före skatt uppgick till 1.775 Mkr (1.166). I resultatet ingår resultat från Aktiva innehav med 920 Mkr (565) och resultat från Kapitalförvaltningen med 897 Mkr (664). I koncernens resultat, inklusive resultatandelar i intressebolag, ingår återbäring från SPP om sammanlagt 77 Mkr.

Exklusive återbäring från SPP för Ratos centralt om 11 Mkr uppgick organisationens kostnader till 55 Mkr (57) och det finansiella nettot till 2 Mkr (-6). Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var positivt.

Sammantaget uppgår de koncernmässiga goodwillavskrivningarna i Ratos-koncernen och intressebolagens goodwillavskrivningar till 84 Mkr under rapportperioden.

### Aktiva innehav

Löpande resultat och resultatandelar från de Aktiva innehaven ökade till 231 Mkr (81). Före goodwillavskrivningar uppgick detta resultat till 315 Mkr (141).



Ratos dotterbolag ACE bidrog till resultatet med 25 Mkr (-7). Intressebolagen Dahl, Scandic Hotels, Capona och Esselte rapporterade resultatförbättringar medan DataVis förlust ingick i Ratos resultat med -7 Mkr. Camfil som ingår i resultatet sedan 1 juli 2000 bidrog med 2 Mkr. Såväl Camfil som Superfos visar något lägre resultat under 2000 än 1999. I Ratos resultatandelar i intresse-

bolagen ingår goodwillavskrivningar för respektive innehav.

De Aktiva innehaven Telelogic och Telia Overseas redovisas inte som intressebolag. Båda bolagen uppvisar god tillväxt men rapporterar till följd av tillväxtorienterade satsningar negativa rörelseresultat.

Exitresultat från Aktiva innehav uppgick till 689 Mkr (484). Inga försäljningar har genomförts under tredje kvartalet 2000. Under tredje kvartalet 1999 såldes det förlustbringande dotterbolaget TV8 med en förlust om -35 Mkr vilket förklarar den exitförlust som uppstod under denna period.

### Omplaceringar ger reavinst

Kapitalförvaltningens resultat under perioden uppgick till 897 Mkr (664). Sammantaget har reavinst om 797 Mkr (564) genererats medan mottagna utdelningar uppgått till 100 Mkr (100). Aktier har, bland annat till följd av vårens omplaceringar, köpts för 3.315 Mkr och sålts för 3.680 Mkr. Kapitalförvaltningens avkastning under rapportperioden, mätt som portföljens värdeförändring inklusive utdelning i förhållande till genomsnittligt investerat kapital, uppgick till 4%. Fram till och med den 31 oktober uppgick avkastningen till -1%. SIX Return Index uppgick under motsvarande perioder till 1% respektive -2%.

Under tredje kvartalet har större försäljningar gjorts av Industrivärden och Swedish Match. Skandia är kraftigt överrepresenterad i portföljen medan exponeringen mot Ericsson är lägre än dess vikt på börsen i sin helhet. Kapitalförvaltningens sammantagna marknadsvärde uppgick den 30 september till 4.796 Mkr eller 60 kr per aktie. Den 31 oktober var portföljens värde 4.554 Mkr eller 57 kr per aktie.

### Aktiva innehav

Mkr	Nettoomsättning			Resultat efter avskrivningar			Resultat före skatt			Varav goodwillavskrivningar 00 kv 1-3	Varav övriga avskrivningar 00 kv 1-3	Investeringsringar 00 kv 1-3	Kassa- <sup>1)</sup> flöde 00 kv 1-3	Eget kapital 00 kv 1-3	Räntebär. nettoskuld 00 kv 1-3	Goodwill 00 kv 1-3
	00 kv 1-3	99 kv 1-3	1999	00 kv 1-3	99 kv 1-3	1999	00 kv 1-3	99 kv 1-3	1999							
ACE	793	356	492	29	-3	-5	30	-3	-4	1	4	61	-64	101	-18	53
Camfil	1.593	1.104	1.526	106	95	103	67	84	90	18	54	23	42	947	999	918
Capona	190	172	251	140	116	160	95	75	104	0	16	53	59	825	1.083	0
Dahl	7.738	7.698	10.531	273	161	270	168	63	135	60	84	144	-39	1.462	2.293	1.513
DataVis	146	146	186	-12	2	-4	-9	2	-4	3	3	95	-109	191	-67	102
Esselte	8.131	8.291	11.192	261	53	-131	153	-8	-228	70	275	103	291	2.520	3.130	1.282
Scandic Hotels	4.256	3.858	5.253	332	236	354	342	247	372	47	231	738	-378	1.842	723	991
Superfos <sup>2)</sup>	2.038	u.s.	3.648	84	u.s.	199	-6	u.s.	2.502	20	152	u.s.	u.s.	725	1.515	508
Telelogic	444	184	318	-104	-24	2	-98	-24	2	25	10	1.346	-1.410	1.851	-322	1.479
Telia Overseas	330	229	340	-480	-431	-617	-518	-427	-606	8	69	781	u.s.	2.232	900	19

<sup>1)</sup> Kassaflöde avser kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten.

<sup>2)</sup> MDKK.

## Låga förvaltningskostnader

Organisationens kostnader uppgick till 55 Mkr (57) exklusive intäkter för SPPs överskottsmedel om 11 Mkr. Personalkostnaderna uppgick till 19 Mkr (15). Externa kostnader i samband med förvärvs- och exitprocesser uppgick till 5 Mkr. De centrala kostnaderna omräknat till helår, exklusive SPP-återbäringen och transaktionskostnader, uppgick därmed till 0,6% av substansvärdet vid periodens slut.

Finansiella poster netto uppgick till 2 Mkr (-6). Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten för perioden var 301 Mkr (1.123) och koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 67 Mkr (206).

## Substansvärdeökning 17%

Ratos substansvärde uppgick vid utgången av september till 10.128 Mkr motsvarande 127 kr per aktie – en värdeökning med 17% sedan årsskiftet inklusive lämnad utdelning om 4,50 kr per aktie.

Substansvärdet den 31 oktober uppgick till 9.807 Mkr eller 123 kr per aktie vilket innebär en substansvärdeökning med 13% sedan årsskiftet. Av substansvärdet bestod 55% av Aktiva innehav och 45% av kapitalförvaltning.

## Förvärv av egna aktier

I syfte att förbättra bolagets kapitalstruktur och därmed öka aktieägarvärdet har styrelsen erhållit bolagsstämans bemyndigande att förvärva upp till 10% av bolagets aktier över marknaden. Bemyndigandet gäller fram till nästa ordinarie bolagsstämma. Stämans bemyndigande omfattar ej rätt att sälja förvärvade aktier.

Fram till idag hade Ratos förvärvat 1.838.400 egna aktier av serie B motsvarande ca 2,3% av aktiekapitalet. Förvärven har skett till en snittkurs om 81,18 kr.

## Aktiva innehav

Under rapportperioden har två nya Aktiva innehav tillkommit – IT-konsulten DataVis och luftfiltertillverkaren Camfil. Ratos investeringar i Esselte, ACE och Telia Overseas har utökats. I början av oktober 2000 offentliggjordes Ratos investering om 190 Mkr i konsultföretaget Q-Labs.

### Scandic Hotels

Ratos innehav i hotelloperatören Scandic Hotels motsvarar en ägarandel om ca 24%. Scandics börskurs har ökat med drygt 30% under 2000 och Ratos innehav har idag ett marknadsvärde om ca 1,6 mdr kr.

Scandic uppvisar en fortsatt stark tillväxt. Rumskapaciteten har under 2000 ökat med 19% delvis till följd av Provobis-förvärvet. Försäljningen för årets första nio månader ökade med 10% till 4.256 Mkr (3.858) och rörelseresultatet (exklusive återbäring av SPPs överkonsolidering med 61 Mkr) ökade med 15% till 271 Mkr (142). Även rörelsemarginalen (exklusive SPP-medel) har fortsatt att öka och uppgick under perioden till 6,4% (6,1).

Scandics mål är att fortsätta växa med minst 10% årligen genom fortsatt förstärkning av den nordiska marknadspositionen och satsningar på utomnordiska etableringar.

Den positiva efterfrågetrend som rapporterats tidigare under 2000 fortsätter. Samtliga marknader utvecklas väl förutom Norge där efterfrågan på hotellrum försvagats. Beläggningsgraden i Scandics bestånd har fortsatt att öka liksom intäkten per tillgängligt rum.

Fram till den 25 oktober 2000 hade ca 4,9% av utestående aktier återköpts. Återköp tillsammans med Provobis-förvärvet har medfört att koncernens räntebärande nettoskuld ökat till 723 Mkr (125). Koncernens soliditet uppgick den 30 september till 47% (56).

### Telelogic

Ratos innehav om ca 8% i programvaruföretaget Telelogic har idag ett marknadsvärde om ca 660 Mkr. Telelogics börskurs har ökat med nära 50% under 2000.

Telelogics höga tillväxt fortsätter och omsättningen under perioden ökade med hela 141% till 444 Mkr (184). För helåret 2000 bedöms omsättningen komma uppgå till drygt 800 Mkr motsvarande en tillväxttakt på 160%. På helårsbasis skulle koncernen, inklusive årets förvärv, omsätta drygt en miljard kronor.

Av periodens försäljning stod licensintäkter för ca 65% och tjänsteförsäljning för resterande del. Bolagets bruttoresultat uppgick till 310 Mkr

Ratos är ett börsnoterat Private Equity-bolag. Affärsidén är att över tiden skapa högsta möjliga avkastning genom att investera i, utveckla och avyttra företrädesvis onoterade bolag. Ratos erbjuder därmed en unik investeringsmöjlighet för aktiemarknadens aktörer. Värdet av Ratos tillgångar uppgår till ca 10 miljarder kronor. Bland Ratos innehav finns ACE, Camfil, Capona, Dahl, DataVis, Esselte, Scandic Hotels, Superfos, Telelogic och Telia Overseas.

(134) medan rörelseresultatet försämrades till -104 Mkr (-24).

I augusti förvärvades det amerikanska bolaget QSS, världens ledande leverantör av lösningar för kravhantering vid utveckling av mjukvara. Köpeskillingen uppgick till drygt 1 mdr kr och finansierades via en nyemission. Genom förvärvet mer än fördubblar Telelogic sin nordamerikanska säljstyrka.

I slutet av oktober offentliggjorde Telelogic ett offentligt bud på ytterligare en amerikansk aktör – det Nasdaq-noterade mjukvaruföretaget Continuus vars omsättning 1999 uppgick till 37,3 MUSD. Förvärvet avses finansieras genom en nyemission med en utspädningseffekt om ca 5%.

### Capona

Ratos ägarandel i hotellfastighetsbolaget Capona uppgår till 47%. Under årets första tio månader har Caponas aktiekurs ökat med 41% och sedan noteringen i december 1998 med 99%. Värdet av Ratos innehav har därmed ökat från 244 till 485 Mkr. Bolaget, vars hyresavtal till över 90% är omsättningsbaserade, påverkas positivt av den starka nordiska hotellkonjunkturen.

Hysesintäkterna ökade under perioden med 10% till 190 Mkr (172). Resultatet från koncernens fastighetsverksamhet uppgick till 131 Mkr (114) och från den egna hotelloperatörsverksamheten (omfattande tre egenförvaltade hotell) till 18 Mkr (15).

Driftsöverskottet uppgick till 147 Mkr (130) och direktavkastningen har ökat till 10,2% (9,3). Koncernens resultat efter finansnetto exklusive återbäring från SPP om 5 Mkr var 90 Mkr, en ökning med 20% jämfört med motsvarande period föregående år.

### Camfil

Ratos 30%-iga innehav i Camfil redovisas enligt kapitalandelsmetoden från och med den 1 juli 2000. Innehavet ingår i Ratos substansvärde till det koncernmässigt bokförda värdet 443 Mkr. Camfil-koncernen konsoliderar det amerikanska bolaget Farr från den sista juni 2000.

Camfil-koncernens försäljning för årets första nio månader uppgick till 1.593 Mkr (1.104) och bruttoresultatet till 494 Mkr (397). Resultatet före skatt (inklusive återbäring från SPP med 17 Mkr) uppgick till 67 Mkr (84). Det försämrade resultatet förklaras i huvudsak av ökade finansieringskostnader och goodwillavskrivningar vilka uppstått till följd av Farr-förvärvet. Koncernens finansnetto under rapportperioden uppgick till -39 Mkr (-11). Goodwill i koncernen var vid periodens slut 918 Mkr av vilket Farr-förvärvet svarade för 839 Mkr. Integrationsarbetet mellan Farr och Camfil fortlöper enligt plan.

Bolagets verksamhet i Europa utvecklas starkt. I Asien fortsätter Camfils uppbyggnad planenligt. Inom området gasrening för rena rum nåddes betydande säljframgångar. På den nordamerikanska marknaden har utvecklingen varit svagare än beräknat under tredje kvartalet. Farr behåller sina marknadsandelar men har drabbats av en nedgång i efterfrågan inom några av de industrisegment där man verkar.

Dahl

Ratos ägarandel i VVS-grossisten Dahl motsvarar 44%. Innehavets koncernmässigt bokförda värde har till följd av den positiva resultatutvecklingen ökat till 470 Mkr.

Försäljningen efter nio månader ökade något till 7.738 Mkr (7.698). Rörelseresultatet i den rörelse drivande delen av koncernen förbättrades med 131 Mkr till 304 Mkr inkluderande jämförelsestörande poster på totalt 36 Mkr avseende SPP-återbäring i Sverige, realisationsvinst vid försäljning av dotterbolag och avsättning för åtgärdsprogram i Norge. Rörelsemarginalen för årets första nio månader förbättrades med 1,7 procentenheter till 3,9%.

Resultatet det tredje kvartalet uppgick till 147 Mkr vilket motsvarar en ökning med nära 20% jämfört med motsvarande kvartal 1999.

Resultatutvecklingen har varit stark såväl i Sverige, Norge som i Finland. I Danmark ligger

resultatet i nivå med föregående år medan resultatet i Polen till följd av den svaga marknaden var lägre än föregående år.

I koncernen som helhet inklusive det lånefinansierade moderbolaget uppgick resultatet före skatt till 168 Mkr (63).

Telia Overseas

Ratos ägarandel i Telia Overseas uppgick vid periodens utgång till 9% av kapitalet och 12% av rösterna. Investeringen i Telia Overseas har utökats med 184 Mkr under året och innehavets koncernmässigt bokförda värde uppgår därmed till 328 Mkr.

Telia Overseas omsatte 330 Mkr (229) under perioden. Resultatet efter avskrivningar var -480 Mkr (-431). Utvecklingen vad avser kundtillströmning och marknadspenetration är god på samtliga sju marknader där bolaget idag innehar licenser. Det sammanlagda antalet kunder har under året ökat med 580.000 till 1.480.000 av vilka 640.000 finns i det brasilianska intressebolaget TESS. Utvecklingen följer plan i samtliga Telia Overseas innehav. Verksamheterna i Namibia och i Uganda uppvisar mycket god lönsamhet och kundtillströmning.

Esselte

Ratos ägande i Esselte uppgår till 17% av kapitalet och 27% av rösterna. Esseltes kursutveckling har under året inte avspeglat den goda resultatutveckling som företaget uppvisat. Bolagets B-aktie har under årets första tio månader sjunkit med 20% och A-aktien med 23%. Trots tilläggsköp av Esselte-aktier i början av året har marknadsvärdet av Ratos innehav därmed minskat till 285 Mkr.

Esseltes ledning har under året aktivt arbetat för att återställa koncernens lönsamhet. Till följd av denna strategi har under året försäljning och avveckling av prioriterade samt olönsamma verksamheter genomförts vilket i sin tur inneburit en något lägre försäljning i kombination med ett väsentligt förbättrat resultat.

Under årets första nio månader uppgick omsättningen till 8.131 Mkr (8.291). Bruttomarginalen för perioden ökade till 27,5% (26,2). Rörelseresultatet femdubblades till 261 Mkr (53). Även resultatet efter finansiella poster (exklusive återbäring från SPP om 168 Mkr och avsättningar för strukturåtgärder om 168 Mkr) förbättrades och uppgick till 153 Mkr (-8).

Redan tidigare har Esseltes ledning aviserat ett framtida behov av avsättningar om 300-500 Mkr för fortsatta strukturåtgärder så snart resultatet tillåter. Inom ramarna för detta gjordes under andra kvartalet i år avsättningen om 168 Mkr.

## Substansvärde

2000-10-31		Antal, st	Marknadsvärde, Mkr	Kr per Ratos-aktie
<b>AKTIVA INNEHAV</b>				
Handel	Dahl	3.324.314	470 <sup>1)</sup>	6
Kontorsvaror	Esselte A	5.163.207	285	4
	Esselte B	611.600		
Fastigheter	Capona	9.334.452	485	6
Tjänsteföretag	Scandic Hotels	15.685.964	1.598	20
Transport	Air Cargo Express	150.000	127 <sup>1)</sup>	2
Industri	Camfil	3.379.310	443 <sup>1)</sup>	5
	Superfos	2.805.000	296 <sup>1)</sup>	4
IT	Telelogic	10.000.000	660	8
	DataVis	1.601.850	245 <sup>1)</sup>	3
Telekom	Telia Overseas	3.276.577	328 <sup>1)</sup>	4
Private Equity-fonder	Industri Kapital	-	377 <sup>2)</sup>	5
Summa Aktiva innehav			5.314	67
<b>KAPITALFÖRVALTNING</b>				
	Skandia	8.062.035	1.367	17
	Ericsson	3.866.500	514	6
	Swedish Match	11.129.587	379	5
	Svedala	2.300.000	343	4
	Scania	1.037.500	234	3
	Pandox	1.499.500	146	2
	AstraZeneca	254.400	120	1
	Telia	1.464.785	91	1
	Nordic Baltic Holding	1.163.100	87	1
	Sandvik	387.556	85	1
	Haldex	820.000	76	1
	H&M	388.200	73	1
	Handelsbanken	360.500	57	1
	Nokia	137.800	57	1
	S E B	358.500	42	1
	Investor	310.804	41	1
Räntebärande placeringar			222	3
Övriga aktieinnehav			620	7
Kapitalförvaltningens innehav			4.554	57
Likvida medel och övrigt			-61	-1
Substansvärde			9.807	123

<sup>1)</sup> Koncernmässigt bokfört värde per 30 september 2000.

<sup>2)</sup> Enligt extern värdering hösten 1999.

## Superfos

Ratos ägarandel i den danska industrikoncernen Superfos uppgår till 33%. Ratos koncernmässigt bokförda värde av innehavet uppgår till 296 Mkr. Superfos-koncernens huvudverksamhet är nu förpackningstillverkningen där bolaget har en marknadsledande position i Europa avseende förpackningar tillverkade av hårdplast.

I de rörelsedrivande delarna av koncernen uppgick omsättningen för årets första nio månader till 2.038 MDKK (1.818 för jämförbara enheter). Resultatet före avskrivningar uppgick till 272 MDKK (276 för jämförbara enheter) och rörelseresultatet till 104 MDKK (150 för jämförbara enheter). Det lägre rörelseresultatet förklaras av ökade avskrivningar till följd av offensiva investeringar samt vissa engångskostnader i samband med bland annat fabriksnedläggningar.

Rörelseresultatet i Superfos Industries Group vilken även inkluderar moderbolaget Superfos Industries A/S uppgick till 84 MDKK och resultatet före skatt till -6 MDKK.

Efter försäljningar har koncernmässig goodwill minskat från 872 MDKK vid årets ingång till nuvarande 508 MDKK. Koncernens resultatförda goodwillavskrivningar under årets första nio månader har uppgått till 20 MDKK. De räntebärande nettoskuldena uppgår till 1.515 MDKK vilket är en minskning med 431 MDKK jämfört med sista december 1999.

Superfos Packaging omsatte 1.684 MDKK under perioden (1.466). Resultatet före avskrivningar uppgick till 236 MDKK (250) och rörelseresultatet till 98 MDKK (143). Främst höga råvarupriser men även problem inom några av de europeiska anläggningarna har inneburit en press på verksamhetens marginaler. I koncernen ingår även Superfos Aerosol som omsatte 354 MDKK under perioden (354). Rörelseresultatet uppgick till 37 MDKK (37).

## DataVis

Ratos äger 49% i IT-konsulten DataVis. Innehavet har ett koncernmässigt bokfört värde om 245 Mkr. Under andra kvartalet 2000 förvärvade DataVis Systemintegration som konsolideras från mitten av juni 2000.

DataVis omsatte 146 Mkr under de första tre kvartalen 2000 (146). Resultatet före skatt uppgick till -9 Mkr (2). Den negativa resultatutvecklingen härrör främst från årets första sex månader. Under tredje kvartalet har utvecklingen vänt uppåt. Nyförvärvade Systemintegration utvecklas väl och bidrar positivt till DataVis-koncernens resultat.

Resultatnedgången under årets första sex månader förklaras av en minskad hårdvaruförsäljning, försämrad beläggning inom delar av verksamheten samt av kostnader i samband med förvärv. Hårdvaruförsäljningen har nu anpassats till den lägre affärsvolymen. En översyn av koncernens organisation och framtida verksamhetsinriktning har slutförts. Den 1 november utsågs Johan Örtensblad, tidigare VD för Systemintegration till ny Koncernchef.

Förutsättningarna att nå ett positivt rörelseresultat under fjärde kvartalet bedöms som goda då merparten av koncernens verksamhetsområden upplever en god efterfrågesituation. För helåret bedöms koncernen dock komma att uppvisa en begränsad förlust.

## ACE

Flygfraktsbolaget ACE ägs till 100% av Ratos och är därmed det enda dotterbolaget bland de Aktiva innehaven. Innehavet ingår i Ratos substansvärde med 127 Mkr. Ökningen i bokfört värde med 63 Mkr jämfört med utgången av 1999 förklaras av ett kapitaltillskott i samband med förvärvet av Conmel-gruppens logistikdivision samt av den goda resultatutvecklingen.

ACEs resultatförbättring fortsätter. Omsättningen uppgick till 793 Mkr (356). För jämförbara enheter uppgick försäljningsökningen till 23%. Resultatet efter finansnetto, exklusive SPP-medel om 15 Mkr, uppgick till 15 Mkr (-3). I resultatet ingår samtliga effekter av förvärvet av verksamheten från Conmel-gruppen från och med maj.

Utvecklingen i hela ACE-koncernen är positiv. Resultatförbättringen under året förklaras av interna åtgärder vilka bland annat haft en positiv inverkan på kostnadsbildningen i bolaget, ett gynnsamt marknadsläge och ett väl genomfört integrationsarbete av förvärvad verksamhet.

ACEs strategi bygger på att skapa en ledande position inom sjö- och flygfrakt i Norden. Möjlighet till kompletterande nordiska förvärv utvärderas därför kontinuerligt.

Investeringar genom Industri Kapital  
Ratos har ända sedan 1989 investerat i Industri Kapitals Private Equity-fonder. Det totala anskaffningsvärdet i fonderna uppgår för närvarande till 281 Mkr och ett av Industri Kapital under hösten 1999 framtaget marknadsvärde på innehaven är 377 Mkr. Genom Industri Kapitals fonder IK 1989, IK 1994, IK 1997 och IK 2000 har Ratos för närvarande investeringar i 25 onoterade bolag.

Stockholm den 9 november 2000  
RATOS AB (publ)

Arne Karlsson  
Verkställande direktör

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

## Rapporttillfällen 2001

22 februari	Bokslutskommuniké
Mars	Årsredovisning 2000
5 april	Bolagsstämman
9 maj	Delårsrapport jan-mars
24 augusti	Delårsrapport jan-juni
13 november	Delårsrapport jan-sept

[www.ratos.se](http://www.ratos.se)

**Ratos Aktieägarservice**  
**020-370 371**

# Koncernens resultaträkning

Mkr	2000 kv 1-3	1999 kv 1-3	1999 helår
<b>Aktiva innehav</b>			
Resultat från dotterbolag	25	-46	-49
Exitresultat, dotterbolag	–	-37	-37
Resultatandelar från intressebolag	206	127	177
Exitresultat, intressebolag	633	521	733
Exitresultat, övriga Aktiva innehav	56	–	–
Resultat från Aktiva innehav	920	565	824
<b>Kapitalförvaltning</b>			
Utdelning	100	100	102
Realisationsvinster	797	564	921
Resultat från Kapitalförvaltning	897	664	1.023
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>			
Förvaltningskostnader	-44	-57	-81
Finansiella poster	2	-6	-5
Centralt netto	-42	-63	-86
Resultat före skatt	1.775	1.166	1.761
Skatt	-51	-40	-57
Resultat efter skatt	1.724	1.126	1.704

# Koncernens balansräkning

Mkr	2000-09-30	1999-09-30	1999-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella	79	33	31
Materiella	28	20	19
Finansiella	6.518	4.775	5.257
Summa anläggningstillgångar	6.625	4.828	5.307
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	–	0	–
Kortfristiga fordringar	201	88	120
Kortfristiga placeringar	92	197	195
Kassa och bank	52	88	109
Summa omsättningstillgångar	345	373	424
Summa tillgångar	6.970	5.201	5.731
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	6.571	4.888	5.437
<b>Avsättningar</b>	54	83	81
<b>Långfristiga skulder</b>			
– ej räntebärande	3	2	3
– räntebärande	34	–	–
<b>Kortfristiga skulder</b>			
– ej räntebärande	228	164	151
– räntebärande	80	64	59
Summa eget kapital och skulder	6.970	5.201	5.731



# Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2000 kv 1-3	1999 kv 1-3	1999 helår
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Koncernens resultat före skatt	1.775	1.166	1.761
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1.633	-1.074	-1.694
	142	92	67
Betald skatt	-2	-4	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	140	88	63
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning (+) av varulager	-	17	4
Ökning (-) av rörelsefordringar	212	-139	-195
Minskning (-) av rörelseskulder	-35	-34	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	317	-68	-128
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Försäljning, Aktiva innehav	688	1.439	1.722
Köp, Aktiva innehav	-1.069	-588	-1.021
Försäljning, Kapitalförvaltning	3.680	1.370	2.022
Köp, Kapitalförvaltning	-3.315	-1.030	-1.446
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16	1.191	1.277
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av egna aktier	-150	-	-
Inlösen av aktier	-	-115	-115
Minskning (-) av räntebärande skulder	55	-553	-558
Lämnad utdelning	-366	-285	-285
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-461	-953	-958
Periodens kassaflöde	-160	170	191
Likvida medel vid årets början	227	36	36
Likvida medel vid periodens slut	67	206	227

# Koncernens nyckeltal

	2000 kv 1-3	1999 kv 1-3	1999 helår
Räntabilitet på eget kapital, %	–	–	35
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	–	–	35
Soliditet, %			
– synlig	94	94	95
– inklusive dold reserv	96	96	97
Nettofordran (+), Mkr	-60	128	155
<b>Nyckeltal per aktie</b>			
Totalavkastning, %	17	13	34
Vinst, kr	21,37	13,85	20,95
Lämnad utdelning, kr	–	–	4,50
Börskurs, kr	79,50	60,50	72,00
Direktavkastning, %	–	–	6,25
Substansvärde, kr <sup>1)</sup>	127	101	113
Genomsnittligt antal aktier <sup>2)</sup>	80.682.185	81.320.426	81.320.426
Utestående antal aktier <sup>2)</sup>	79.482.026	81.320.426	81.320.426

<sup>1)</sup> Onoterade intressebolag ingår i substansvärdet till koncernmässigt bokförda värden.

<sup>2)</sup> Med hänsyn till återköp. Den 30/9 2000 hade Ratos återköpt 1.838.400 aktier.

**RATOS**

Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm Sweden  
Telefon 08-700 17 00 Telefax 08-10 25 59 [www.ratos.se](http://www.ratos.se)