



Drottninggatan 2 Box 1661 SE-111 96 Stockholm Sweden
Telephone +46 8-700 17 00 Fax +46 8-10 25 59 www.ratos.se

DELÅRSRAPPORT januari – juni 2000

INTERVJU MED ARNE KARLSSON MED ANLEDNING AV DELÅRSRAPPORTEN:

www.ratos.se och på Ratos Aktieägarservice 020-370 371

- Resultatet före skatt 1.635 Mkr (1.103)
- Vinst per aktie ökar med 52% till 20,11 kr (13,22)
- Löpande resultat från Aktiva innehav 144 Mkr (37)
- Exitresultat 833 Mkr (567)
- Substansvärdet ökar 18% till 129 kr per aktie den 30 juni
- DataVis förvärvar teknikkonsulten Systemintegration
- Ratos söker UMTS-licens med Teracom och Nomura

Flera ny- och tilläggsinvesteringar

Arbetet med att omplacera Ratos tillgångar enligt den ett och ett halvt år gamla Private Equity strategin fortsätter. I fokus står investeringar i medelstora och stora företrädesvis onoterade bolag och projekt med god utvecklingspotential. Ratos investeringsintervall ligger mellan 250 och 1.500 Mkr.

Under året har fyra ny- och tilläggsinvesteringar genomförts med ett sammanlagt belopp om drygt 800 Mkr.

Under våren investerade Ratos totalt 254 Mkr i den Sundsvalls-baserade IT-konsulten DataVis. Ambitionen är att skapa en rikstäckande totalleverantör av IT-tjänster via såväl organisk tillväxt som förvärv. I juni offentliggjorde DataVis förvärvet av den Göteborgs-baserade IT-konsulten Systemintegration med ett 60-tal konsulter och kunder bland annat inom telekomsektorn.

Ratos investering i mobiltelefonibolaget Telia Overseas har utökats med 82 Mkr och uppgår idag till 226 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. Ratos investering i ACE uppgår idag till 119 Mkr.

Under våren har Ratos, via ett helägt dotterbolag, förvärvat den amerikanska luftfiltertillverkaren Farr som därefter fusionerats med den svenska luftfiltertillverkaren Camfil. Camfils huvudägare och Ratos har gemensamt för avsikt att ytterligare stärka Camfils marknadsposition bland annat via fortsatta förvärv. Ratos ägarandel i Camfil är 30% och Ratos totala investering uppgår till 450 Mkr.

UMTS-ansökan

Ratos är största ägare i det konsortium som tillsammans med bland annat Teracom AB och Nomura Asset Investment Group avser att ansöka om en av de fyra tänkta licenserna för tredje generationens mobiltelefoni, de sk UMTS-licenserna. Ratos kommer, tillsammans med Teracom och Nomura, att vara konsortiets största ägare och på så sätt garantera affärsidén som bygger på att skapa ett neutralt nät öppet för ett större antal leverantörer av tjänster och innehåll. En ägarandel i konsortiet har reserverats för de tjänsteoperatörer som

önskar ett deläggande. Själva ansökningsför-
farandet beräknas inte innebära någon påtaglig
kostnad för Ratos. Skulle det Ratos-ledda
konsortiet erhålla en licens kommer
utbyggnaden av ett UMTS-nät innebära inte

oväsentliga investeringar. Ratos investering
beräknas i sådant fall komma att ligga inom
Ratos normala investeringsintervall 250 till
1.500 Mkr.

RATOS RESULTAT

Mkr	Ratos ägarandel, %	Resultat/ resultatandel 2000 kv1-2	Varav Ratos good- willavskrivningar 2000 kv1-2
Aktiva innehav¹⁾			
ACE	100	17	-4
Capona	47	29	-1
Dahl	44	32	-
DataVis	49	-4	-2
Esselte	17	21	0
Scandic Hotels	24	46	-5
Superfos	33	3	-1
Telelogic	9	-	-
Telia Overseas	9	-	-
Summa resultat/resultatandelar		144	
Exitresultat, Telelogic		602	
Exitresultat, optionslösen		-7	
Exitresultat, DataVis ²⁾		-1	
Exitresultat, Scandic Hotels ²⁾		39	
Industri Kapital		56	
Summa exitresultat		689	
Resultat från Aktiva innehav		833	
Resultat från Kapitalförvaltningen		831	
Centralt netto		-29	
Koncernens resultat före skatt		1.635	

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

²⁾ Resultateffekt av genomförd nyemission.

Resultat före skatt 1 635Mkr

Koncernens resultat före skatt uppgick till
1.635 Mkr (1.103). I resultatet ingår resultat
från Aktiva innehav med 833 Mkr (567) och
resultat från Kapitalförvaltningen med 831
Mkr (584). I koncernens resultat, inklusive i
resultatandelar i intressebolag, ingår återbäring
från SPP om sammanlagt 77 Mkr. Organisa-
tionens kostnader var fortsatt låga och
koncernens kassaflöde från den löpande
verksamheten och investeringsverksamheten
positivt. Sammantaget uppgår de koncern-
mässiga goodwillavskrivningarna i Ratos-
koncernen och intressebolagens

goodwillavskrivningar till 53 Mkr under årets
första sex månader.

Resultatförbättringar i Aktiva innehav

Löpande resultat och resultatandelar från de
Aktiva innehaven ökade till 144 Mkr (37). Före
goodwillavskrivningar uppgick detta resultat
till 197 Mkr (79).

Ratos dotterbolag ACE bidrog till resul-
tatet med 21 Mkr (-2). Intressebolagen Dahl,
Scandic Hotels, Capona, Esselte och Superfos
rapporterade resultatförbättringar medan
DataVis rapporterade en förlust om -9 Mkr. I

Ratos resultatandelar i intressebolagen 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.

Camfil och Farr redovisas enligt kapitalandelsmetoden fr o m 1 juli 2000.

Exitresultat +30%

Exitresultat från Aktiva innehav uppgick till 689 Mkr (530). Resultatet förklaras huvudsakligen av att innehavet i Telelogic reducerats med en tredjedel vilket gav ett exitresultat om 602 Mkr. Avyttringar inom Industri Kapital har resulterat i exitvinster om 56 Mkr under andra kvartalet 2000. Under första halvåret 1999 utgjordes exitresultatet i huvudsak av försäljningen av innehaven i PriFast samt av Dahl-transaktionen.

Låga förvaltningskostnader

Organisationens kostnader uppgick till 41 Mkr (42) exklusive intäkter för SPPs överskottsmedel om 11 Mkr. Personalkostnaderna uppgick till 13 Mkr (9). Övriga kostnader, bland annat kostnader i samband med förvävsprocesser, uppgick till 28 Mkr (33). De centrala kostnaderna omräknat till helår exklusive transaktionskostnader, uppgick

därmed till 0,6% av substansvärdet vid kvartalets slut.

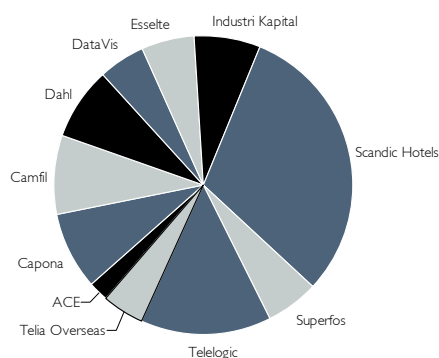
Finansnettot uppgick till 1 Mkr (-6). Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten för perioden var 292 Mkr (1.103) och koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 67 Mkr (188).

Omplaceringar ger reavinster

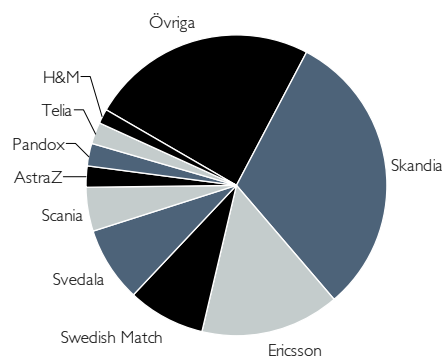
Kapitalförvaltningens resultat under första halvåret uppgick till 831 Mkr (584). Som beskrevs redan i föregående delårsrapport har placeringsinriktningen i kapitalförvaltningen förändrats för att bättre spegla kraven på ökad likviditet och begränsad risk. I samband med de omplaceringar som därmed gjorts har vinster om ca 450 Mkr realiserats. Sammantaget har kapitalförvaltningen genererat reavinster om 731 Mkr under första halvåret 2000 (484) medan mottagna utdelningar uppgick till 100 Mkr (100). Aktier köptes för 2.963 Mkr och såldes för 3.363 Mkr.

Från slutet av april fram till idag har Telia tillkommit bland de större innehaven medan Industrivärden och Gambro försvunnit. Kapitalförvaltningens sammantagna värde uppgick den 30 juni till 5.283 Mkr eller 66 kr per aktie. Den 25 augusti var portföljens värde 4.892 Mkr eller 61 kr per aktie.

AKTIVA INNEHAV
marknadsvärden resp. bokförda värden 25/8 2000



KAPITALFÖRVALTNING
marknadsvärden 25/8 2000



Aktiva innehav

Mkr	Nettoomsättning			Resultat e. avskrivn.			Resultat före skatt			Varav good- willavskr.	Varav övriga avskr.	Invest- eringar	Kassa- flöde ¹	Eget kapital	Ränteb. netto- skuld	Good- will
	00 kv1-2	99 kv1-2	1999	00 kv1-2	99 kv1-2	1999	00 kv1-2	99 kv1-2	1999	2000 kv1-2	2000 kv1-2	2000 kv1-2	2000 kv1-2	2000 kv1-2	2000 kv1-2	2000 kv1-2
ACE	439	238	492	9	-2	-5	21	-2	-4	1	2	60	-74	92	7	54
Camfil	911	743	1.531	60	60	103	40	54	90	5	30	424	24	965	980	923
Capona	124	111	251	92	75	160	63	48	104	0	11	44	30	796	1.104	0
Dahl	5.023	5.006	10.531	137	42	270	65	-15	135	39	57	72	3	1.335	2.249	1.503
DataVis	95	104	186	-11	7	-4	-9	6	-4	1	0	92	-68	191	-97	102
Esselte	5.486	5.699	11.192	205	113	-131	148	93	-228	77	165	56	253	2.579	2.856	1.270
Scandic Hotels	2.633	2.568	5.253	198	142	354	207	148	372	24	147	590	-406	1.888	575	1.037
Superfos ²	1.390	u.s.	3.648	76	u.s.	199	10	u.s.	2.502	13	103	u.s.	u.s.	737	1.491	514
Telelogic	243	116	318	-68	-12	2	-65	-12	2	11	7	209	-232	741	-330	358
Telia Overseas	201	151	340	-293	-369	-617	-341	-363	-606	5	46	883	23	1.693	296	19

¹⁾ Kassaflöde avser kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten.

²⁾ MDKK.

Aktiva innehav

Under första halvåret 2000 har två nya Aktiva innehav tillkommit – IT-konsulten DataVis och luftfiltertillverkaren Camfil. Investeringen i Telia Overseas har utökats och tilläggsförvärv gjorts i ACE och även i DataVis.

Scandic Hotels

Ratos innehav i hotelloperatören Scandic Hotels motsvarar en ägarandel om ca 24%. Innehavet har idag ett marknadsvärde om ca 1,5 Mdr kr. Scandic har haft en positiv utveckling under perioden. Försäljningen uppgick till 2.633 Mkr (2.568) och rörelse-resultatet ökade med 39% till 198 Mkr (142). I resultatet för första halvåret 2000 ingår återbäring av SPPs överkonsolidering med 39 Mkr. Rörelsemarginalen i jämförbar verksamhet (exklusive SPP medel) ökade från 5,6 till 6,2%. Efterfrågetrenden är fortsatt positiv på samtliga av Scandics marknader förutom Norge. Samtidigt som efterfrågan ökar är tillskottet av ny kapacitet begränsad på merparten av Scandics marknader. Såväl beläggningsgrad som rumspriser ökar.

Scandic förvärvade under perioden den svenska konkurrenten Provobis med 16 innerstadshotell av god klass. Verksamheten övertogs i slutet av juni 2000 och ingår därför inte i Scandics halvårsresultat.

Scandics styrelse har av vårens bolagsstämma bemyndigats att förvärva egna aktier. Per den 25 augusti 2000 hade ca 3% av utestående aktier återköpts.

Telelogic

Ratos innehav i programvaruföretaget Telelogic har ett marknadsvärde om ca 700 Mkr. Till följd av nyemissioner, optionslösen samt en delförsäljning i mars har Ratos ägarandel i Telelogic minskat från nära 20% vid årsskiftet till ca 8% efter nu pågående nyemission.

Telelogics höga tillväxt fortsätter och omsättningen ökade med hela 109% jämfört med första halvåret 1999. Av försäljningen stod licensintäkter för ca 60% och tjänsteförsäljning för resterande del. Bolagets bruttoreultat uppgick till 166 Mkr (85) medan rörelseresultatet försämrades till -68 Mkr (-12).

I början av augusti tecknade Telelogic avtal med världens ledande leverantör av lösningar för kravhantering vid utveckling av mjukvara, det amerikanska bolaget QSS. Köpeskillingen uppgår till drygt 1 Mdr kr. Genom ett förvärv av QSS, som har mer än 100 anställda försäljare och konsulter i USA och Kanada, mer än fördubblar Telelogic sin Nordamerikanska säljstyrka. Förvärvet finansieras genom en

nyemission av maximalt 14,7 miljoner aktier motsvarande en utspädning om cirka 12%.

Camfil

Det 30%-iga innehavet i Camfil redovisas enligt kapitalandelsmetoden från och med den 1 juli 2000. Innehavet ingår i Ratos substansvärde till det bokförda värdet 450 Mkr. Camfil-gruppens resultat ingår dock inte i Ratos halvårsresultat.

Camfils försäljning för perioden (exklusive Farr) uppgick till 911 Mkr (743) och bruttoreultatet till 298 Mkr (267). Farr rapporterar en försäljning om 60 MUSD för första halvåret 2000 (59). Rörelsemarginalen uppgick till 7,5%.

I planerna för Camfil-gruppen ingår att ytterligare stärka koncernens marknadsposition genom ytterligare förvärv med sikte främst på Europa och Asien.

Dahl

Ratos ägarandel i VVS-grossisten Dahl motsvarar 44%. Innehavets koncernmässigt bokförda värde har till följd av den positiva resultatutvecklingen ökat till 417 Mkr.

Marknadsutvecklingen har varit något svagare än förväntat samtidigt som den svenska kronan har stärkts. Försäljningen för första halvåret uppgick till 5.023 (5.006) Mkr. Rörelseresultatet i den rörelsedrivande delen av koncernen förbättrades med 107 Mkr till 157 Mkr inkluderande jämförelsestörande poster på totalt 34 Mkr avseende dels SPP-återbäring i Sverige och dels realisationsvinst vid försäljning av dotterbolag och avsättning för åtgärdsprogram i Norge.

Resultatet förbättrades i alla länder utom i Polen där marknadsutvecklingen varit mycket svag. Resultatutvecklingen var särskilt stark i Sverige och Finland. Resultat efter finansnetto i den rörelsedrivande delen uppgick till 120 (6) Mkr. I koncernen som helhet inklusive det lånefinansierade moderbolaget uppgick resultat efter finansnetto till 67 Mkr (-15). De räntebärande nettoskulderna var vid halvårsskiftet 2.249 Mkr vilket var 573 Mkr lägre än vid motsvarande tidpunkt 1999.

Capona

Ratos ägarandel i hotellfastighetsbolaget Capona uppgår till 47%. Innehavet har idag ett marknadsvärde om ca 420 Mkr. Bolaget, vars hyresavtal till över 90% är

omsättningsbaserade, påverkas positivt av den starka nordiska hotellkonjunkturen.

Hyresintäkterna ökade med 12% till 124 Mkr (111) under perioden. Rensat för genomförda förvärv var ökningen 8%.

Driftsöverskottet uppgick till 97 Mkr och direktavkastningen var totalt 9,9%. Resultatet efter finansnetto exklusive intäkter av engångskaraktär om 5 Mkr var 58 Mkr, en ökning med 21% jämfört med motsvarande period föregående år.

Esselte

Ratos ägarandel i Esselte uppgår till 17% av kapitalet och 27% av rösterna. Innehavet har idag ett marknadsvärde om ca 300 Mkr.

Sedan årsskiftet 1999/2000 har bolagets nytilträdde VD Anders Igel bedrivit en strategi syftande till att återställa Esseltes lönsamhet. Bland de åtgärder som vidtas ingår försäljning och avveckling av oprioriterade samt olönsamma verksamheter. Vidare har bolaget omorganiserats i tydligare resultatenheter.

Första halvåret 2000 minskade omsättningen med nära 4% till 5.486 Mkr (5.699) samtidigt som bruttomarginalen fortsatte att förbättras och nu uppgår till 28,1%. Rörelseresultatet förbättrades med 81% och uppgick till 205 Mkr (113) vilket är i nivå med bolagets interna mål. Till detta kommer återbäring av SPP medel om 168 Mkr. Även resultatet efter finansiella poster förbättrades och uppgick till 148 Mkr (93).

Redan tidigare har Esseltes ledning aviserat ett framtida behov av avsättningar om 300-500 Mkr för fortsatta strukturåtgärder så snart resultatet så tillåter. Inom ramarna för detta har en avsättning om 168 Mkr avseende den europeiska tillverkningen gjorts.

Superfos

Ratos ägarandel i den danska industrikoncernen Superfos uppgår till 33%. Ratos koncernmässiga värde av innehavet uppgår till 298 Mkr. Superfos-koncernens huvudverksamhet är nu förpackningstillverkningen där Superfos Packaging innehar en marknadsledande position i Europa avseende förpackningar tillverkade av hårdplast.

I de rörelsedrivande delarna av koncernen uppgick omsättningen för årets första sex månader till 1.390 MDKK (1.223). Resultatet före finansiella poster uppgick till 89 MDKK.

Resultatet i Superfos Industries Group vilken även inkluderar moderbolaget Superfos Industries A/S uppgick till 76 MDKK och resultatet före skatt uppgick till 10 MDKK.

Efter försäljningar har koncernmässig goodwill minskat från 872 MDKK vid årets ingång till nuvarande 514 MDKK. De räntebärande nettoskulderna uppgår till 1.491 MDKK vilket är en minskning med 455 MDKK jämfört med sista december 1999.

Superfos Packaging omsatte 1.151 MDKK under första halvåret år 2000 (984) och rörelseresultatet uppgick till 171 MDKK (168). Stigande råvarupriser innebär fortsatt en press på verksamhetens marginaler. I koncernen ingår även Superfos Aerosol som omsatte 239 MDKK under perioden (241). Rörelseresultatet uppgick till 34 MDKK (36).

DataVis

Ratos äger 49% i IT-konsulten DataVis. Innehavet har ett bokfört värde om 246 Mkr.

DataVis omsatte 95 Mkr under första halvåret 2000 (104). Merparten av nedgången förklaras av den hårdvarurelaterade verksamheten där omsättningen i det närmaste halverades under perioden till 17 Mkr (31). Efterfrågan på traditionella konsulttjänster har avmattats jämfört med motsvarande period föregående år. Under andra kvartalet ökade dock orderingången något i samtliga verksamheter utom den hårdvarurelaterade. Resultatet före goodwillavskrivningar var -10 Mkr (9) medan resultatet efter finansnetto uppgick till -9 Mkr (6).

I början av juni förvärvade DataVis den Göteborgs-baserade teknikkonsulten Systemintegration. Bolaget, som har ett 60-tal anställda konsulter, är etablerat i Göteborg, Linköping, Karlskrona, Malmö, Trollhättan och i Stockholm. Genom förvärvet breddar DataVis sin kundbas ytterligare mot framför allt telekomsektorn. Systemintegration väntas lämna ett positivt resultatillskott till DataVis redan under innevarande år.

Telia Overseas

Ratos ägarandel i Telia Overseas uppgick vid periodens utgång till 9%. Investeringen i Telia Overseas har utökats med 82 Mkr under året och innehavets bokförda värde uppgår därmed till 226 Mkr.

Telia Overseas omsatte 201 Mkr (151) under perioden. Resultatet efter avskrivningar

var -293 Mkr (-369). Utvecklingen vad avser kundtillströmning och marknadspenetration är god på samtliga sju marknader där bolaget idag innehar licenser. Det sammanlagda antalet abonnenter har ökat från 900 000 vid årsskiftet till 1,3 miljoner vid periodens slut. Över en halv miljon av dessa abonnenter fanns i Brasilien.

ACE

Flygfraktsbolaget ACE ägs till 100% av Ratos och är därmed det enda dotterbolaget bland de Aktiva innehaven. Innehavet ingår i Ratos substansvärde med 119 Mkr. Ökningen i bokfört värde med 55 Mkr jämfört med utgången av 1999 förklaras av emission i samband med kompletteringsförvärv av Conmel-gruppens logistikdivision samt av den goda resultatutvecklingen.

Den resultatförbättring som ACE uppvisade för årets första kvartal håller i sig. Omsättningen uppgick till 439 Mkr (238). För jämförbara enheter uppgick försäljningsökningen till 24%. Resultatet efter finansnetto uppgick till 21 Mkr (-2). I periodens resultat ingår återbetalning från SPP med 13 Mkr. I resultatet ingår den förvärvade verksamheten från Conmel-gruppen endast under maj och juni varför resultatförbättringen i huvudsak hänför sig till jämförbar verksamhet.

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

Substansvärdeökning 18%

Ratos substansvärde uppgick vid utgången av juni till 10.363 Mkr motsvarande 129 kr per aktie – en värdeökning med 18% sedan årsskiftet inklusive lämnad utdelning om 4,50 kr per aktie.

Av substansvärdet bestod 80% av marknadsnoterade aktier och 20% av onoterade tillgångar (inklusive likvida medel samt övriga tillgångar minus skulder). De onoterade tillgångarna ingår i substansvärdet till koncernmässigt bokfört värde. Substansvärdet den 25 augusti uppgick till 10.008 Mkr motsvarande 125 kr per aktie.

Förvärv av egna aktier

I syfte att förbättra bolagets kapitalstruktur och därmed öka aktieägarvärdet fick styrelsen bolagsstämmans bemyndigande att förvärva upp till 10% av bolagets aktier över marknaden. Bemyndigandet gäller fram till nästa

ordinarie bolagsstämma. Stämmans bemyndigande omfattar ej rätt att sälja förvärvade aktier.

Fram till och med den 25 augusti hade Ratos förvärvat 1.540.000 egna aktier av serie B. Förvärven har skett till en snittkurs om 80,76 kr.

Stockholm 29 augusti 2000

RATOS AB (publ)

Arne Karlsson

Verkställande Direktör

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

För information:

Arne Karlsson, VD, 08-700 17 43

Anna-Karin Eliasson, Informationschef, 08-700 17 49, 070-399 62 39

Kommande informationstillfällen:

2000-11-09 Delårsrapport januari-september

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 över 10 miljarder kronor. Bland Ratos innehav finns ACE, Camfil, Capona, Dahl, DataVis, Esselte, Scandic Hotels, Superfos, Telelogic och Telia Overseas.

Koncernens resultaträkning

Mkr	2000 kv 1-2	1999 Kv 1-2	1999 helår
AKTIVA INNEHAV			
Resultat från dotterbolag	17	-34	-49
Exitresultat, dotterbolag	-	-2	-37
Resultatandelar från intressebolag	127	71	177
Exitresultat, intressebolag	633	532	733
Exitresultat, övriga Aktiva innehav	56	-	-
Resultat från Aktiva innehav	833	567	824
KAPITALFÖRVALTNING			
Utdelning	100	100	102
Realisationsvinster	731	484	921
Resultat från Kapitalförvaltning	831	584	1.023
CENTRALA INTÄKTER OCH KOSTNADER			
Förvaltningskostnader	-30	-42	-81
Finansiella poster	1	-6	-5
Centralt netto	-29	-48	-86
Resultat före skatt	1.635	1.103	1.761
Skatt	-30	-28	-57
Resultat efter skatt	1.605	1.075	1.704

Koncernens balansräkning

Mkr	2000-06-30	1999-06-30	1999-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella	81	43	31
Materiella	28	30	19
Finansiella	6.427	4.638	5.257
Summa anläggningstillgångar	6.536	4.711	5.307
Omsättningstillgångar			
Varulager	-	13	-
Kortfristiga fordringar	253	165	120
Kortfristiga placeringar	66	61	195
Kassa och bank	62	188	109
Summa omsättningstillgångar	381	427	424
Summa tillgångar	6.917	5.138	5.731
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	6.517	4.848	5.437
Avsättningar	82	87	81
Långfristiga skulder			
- ej räntebärande	3	2	3
- räntebärande	-	-	-
Kortfristiga skulder			
- ej räntebärande	235	136	151
- räntebärande	80	65	59
Summa eget kapital och skulder	6.917	5.138	5.731

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2000 kv 1-2	1999 kv 1-2	1999 helår
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt	1.635	1.103	1.761
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1.471	-1.074	-1.694
	164	29	67
Betald skatt	-2	-3	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	162	26	63
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning (+) av varulager	-	4	4
Ökning (-) av rörelsefordringar	-39	-135	-195
Minskning (-) av rörelseskulder	-11	-44	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	112	-149	-128
Investeringsverksamheten			
Köp och försäljning av aktier, Aktiva innehav	-221	851	701
Köp och försäljning av aktier, Kapitalförvaltning	401	401	576
Kassaflöde från investeringsverksamheten	180	1.252	1.277
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier	-98	-	-
Inlösen av aktier	-	-115	-115
Minskning (-) av räntebärande skulder	12	-551	-558
Lämnad utdelning	-366	-285	-285
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-452	-951	-958
Periodens kassaflöde	-160	152	191
Likvida medel vid årets början	227	36	36
Likvida medel vid periodens slut	67	188	227

Koncernens nyckeltal

	2000 kv 1-2	1999 kv 1-2	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	-25	109	155
Nyckeltal per aktie			
Totalavkastning, %	17	18	34
Vinst, kr	20,11	13,22	20,95
Lämnad utdelning, kr	-	-	4,50
Börskurs, kr	79,00	63,50	72,00
Direktavkastning, %	-	-	6,25
Substansvärde, kr ¹⁾	129	101	113
Antal aktier ²⁾	80.120.426	81.320.426	81.320.426

¹⁾ Onoterade innehav ingår i substansvärdet till koncernmässigt bokförda värden.

²⁾ Den 30/6 2000 hade Ratos återköpt 1.200.000 aktier vilka ej ingår i antalet redovisade aktier.

Aktieinnehav

2000-08-25		Antal, st	Marknads- värde, Mkr	Kr. per Ratos-aktie
AKTIVA INNEHAV				
Handel	Dahl A	1.108.109	417 ¹⁾	5
	Dahl B	2.216.205		
Kontorsvaror	Esselte A	5.163.207	303	4
	Esselte B	611.600		
Fastigheter	Capona	9.334.452	420	5
Tjänsteföretag	Scandic Hotels	15.685.964	1.565	20
Transport	Air Cargo Express (db)	150.000	119 ¹⁾	1
Industri	Camfil	3.379.310	450 ¹⁾	6
	Superfos	2.805.000	298 ¹⁾	4
IT	Telelogic	10.000.000	725	9
	DataVis	1.601.850	246 ¹⁾	3
	Telia Overseas A	2.263.007	226 ¹⁾	3
Private Equity Fonder	Industri Kapital	-	373 ²⁾	5
Summa Aktiva innehav			5.142	65
KAPITALFÖRVALTNING				
	Skandia	8.062.035	1.508	19
	Ericsson	3.870.695	724	9
	Swedish Match	14.172.587	415	5
	Svedala	2.300.000	397	5
	Scania	1.047.023	227	3
	Pandox	1.499.500	120	1
	AstraZeneca	260.795	113	1
	Telia	1.464.785	99	1
	H&M	510.746	88	1
	Haldex	820.000	77	1
	Nordbanken	1.166.806	75	1
	Handelsbanken	359.346	69	1
	Sandvik	61.156	66	1
	Nokia	136.579	53	1
	ABB	44.978	48	1
Räntebärande placeringar			188	2
Övriga aktieinnehav			625	8
Kapitalförvaltningens innehav			4.892	61
Likvida medel och övrigt			-26	-1
Substansvärde			10.008	125

1) Koncernmässigt bokfört värde per 30 juni 2000

2) Enligt extern värdering