



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 – mars 2000

INTERVJU MED ARNE KARLSSON MED ANLEDNING AV DELÅRSRAPPORTEN:

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

ARNE KARLSSON PRESENTERAR RATOS I GÖTEBORG, SUNDSVALL OCH MALMÖ UNDER MAJ

Anmälan görs på www.ratos.se eller på Ratos Aktieägarservice 020-370 371

- Resultatet före skatt stiger till 788 Mkr (724)
- Vinst per aktie 9,48 kr (8,71)
- Telelogic-innehav reducerat – exitvinst 602 Mkr
- Utökad investering i Telia Overseas
- Ratos blir 30-procentig delägare i sammanslagna Camfil/Farr
- Substansvärde per aktie 28 april 2000 124 kr
- Styrelsen beslutar utnyttja stämmans återköpsmandat

**Sedan drygt ett år har Ratos en ny strategisk inriktning. Bolagets affärsidé bygger som den alltid har gjort på att skapa värden genom att aktivt utveckla hel- och delägda bolag. Under de kommande åren kommer bolagets tillgångar att investeras i ett begränsat antal medelstora och stora företrädesvis onoterade bolag.**

### **810 Mkr i ny- och tilläggsinvesteringar**

Under första kvartalet har tre ny- och tilläggsinvesteringar genomförts och en nyinvestering initierats. Sammantaget innebär dessa affärer ett investeringsbelopp för Ratos om 810 Mkr.

I slutet av januari investerade Ratos totalt 250 Mkr i den Sundsvalls-baserade IT-konsulten DataVis. Ambitionen är att skapa en rikstäckande totalleverantör av IT-tjänster via såväl organisk tillväxt som förvärv. Ratos ägarandel uppgår till 48%.

Under våren har telekombolaget Telia Overseas genomfört nyemissioner i vilka Ratos deltagit med 75 Mkr. Ratos investering i Telia Overseas har därmed utökats till 219 Mkr.

Den 30 mars tecknade Ratos helägda flyg- och sjöfraktsföretag, ACE avtal med ägarna till ConnelGruppen om att förvärva Connells logistikdivision. ACE har därmed tagit ett viktigt steg i strategin att bli en ledande aktör inom flyg- och sjöspedition i Norden.

Den 27 mars lade Ratos, via ett helägt dotterbolag, ett bud om sammanlagt 1,2 mdr kr på den amerikanska luftfiltertillverkaren Farr. Den 2 maj beslöts att budet skulle fullföljas. Ratos totala investering uppgår till 450 Mkr. Ratos kommer så snart köpet genomförts att fusionera Farr med den svenska luftfiltertillverkaren Camfil och på så sätt bli 30-procentig delägare i den nya koncernen.

**RATOS RESULTAT**

Mkr	Ratos ägarandel, %	Resultat/ resultatandel 00 kv1	Varav Ratos good- willavskrivningar 00 kv1
<b>Aktiva innehav</b>			
ACE	100	0	-2
Capona	47	13	0
Dahl	44	2	-
DataVis	48	-2	-1
Esselte	17	19	0
Scandic Hotels	25	14	-2
Superfos	33	-2	0
Telelogic	10	-	-
Telia Overseas	9	-	-
Summa resultat/resultatandelar		44	
Exitresultat från Telelogic		602	
Exitresultat, optionslösen		-7	
Summa exitresultat		595	
Resultat från Aktiva innehav		639	
Resultat från Kapitalförvaltningen		162	
Centralt netto		-13	
Koncernens resultat före skatt		788	

**Resultat före skatt 788 Mkr**

Koncernens resultat före skatt uppgick till 788 Mkr (724). I resultatet ingår resultat från Aktiva innehav med 639 Mkr (517) och resultat från kapitalförvaltningen med 162 Mkr (222). Organisationens kostnader var fortsatt låga och koncernens kassaflöde positivt. Total koncernmässig goodwillavskrivning i koncernen och i intressebolagen uppgick första kvartalet till 23 Mkr.

**God utveckling i Aktiva innehav**

Löpande resultat och resultatandelar från de Aktiva innehaven ökade till 44 Mkr (6). Ratos dotterbolag ACE bidrog till resultatet med 0 Mkr (-4). Intressebolagen Dahl, Scandic Hotels, Capona, Esselte och Superfos rapporterade resultatförbättringar medan DataVis rapporterade en förlust om 2 Mkr under årets första kvartal. Förbättringen förklaras även av försäljningen av det förlustbringande TV8 hösten 1999. I Ratos resultatandelar i intressebolagen ingår goodwillavskrivningar för respektive innehav.

De Aktiva innehaven Telelogic och Telia Overseas redovisas inte som intressebolag. Innehavet i Telelogic har reducerats under perioden medan investeringen i Telia Overseas utökats med 75 Mkr. Båda bolagen uppvisar god tillväxt men rapporterar till följd

av tillväxtorienterade satsningar negativa rörelseresultat.

Såväl Camfil som Farr uppvisade goda resultat under årets första tre månader.

**Exitresultat 595 Mkr**

Exitresultat från Aktiva innehav uppgick till 595 Mkr (511). Resultatet förklaras huvudsakligen av att Ratos i mars sålde drygt en tredjedel av innehavet i Telelogic vilket gav ett exitresultat om 602 Mkr. Exitresultatet för första kvartalet 1999 bestod i huvudsak av försäljningen av PriFast och den realisationsvinst som uppstod i samband med Dahl-affären.

I början av 1999 såldes åtta utvecklingsbolag till Visionalis AB för 189 Mkr. I samband med försäljningen erhöll Ratos en rätt att under vissa omständigheter erhålla en tilläggsköpeskilling. Den fordran på Visionalis som låg till grund för denna rätt har lösts under första kvartalet 2000 varför tilläggsköpeskilling inte längre är aktuell.

**Låga förvaltningskostnader**

Organisationens kostnader uppgick till 14 Mkr (12). Personalkostnaderna uppgick till 7 Mkr (6). Övriga kostnader, bland annat kostnader i samband med förvävsprocesser, uppgick till 7 Mkr (6). De centrala kostnaderna omräknat till helår uppgick därmed till 0,6% av substans-

värdet vid kvartalets slut. Finansnettot uppgick till 1 Mkr (-3). Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten för perioden var 496 Mkr (181) och likvida medel uppgick vid periodens utgång till 691 Mkr (19).

### Förändrad placeringsinriktning i kapitalförvaltningen

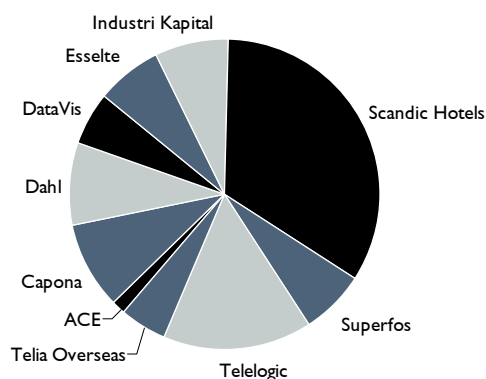
Kapitalförvaltningens resultat under första kvartalet uppgick till 162 Mkr (222). Mottagna utdelningar uppgick till 1 Mkr (1) och realisationsresultatet netto var 161 Mkr (221). Aktier köptes för 446 Mkr och såldes för 532 Mkr.

Som en konsekvens av Ratos Private Equity-strategi har kapitalförvaltningens roll inom koncernen delvis kommit att förändras. I första hand skall kapitalförvaltningen skapa en beredskap för förvärv av nya Aktiva innehav. Målsättningen är att portföljen skall möta de likviditetskrav som detta ställer och samtidigt uppnå en god avkastning.

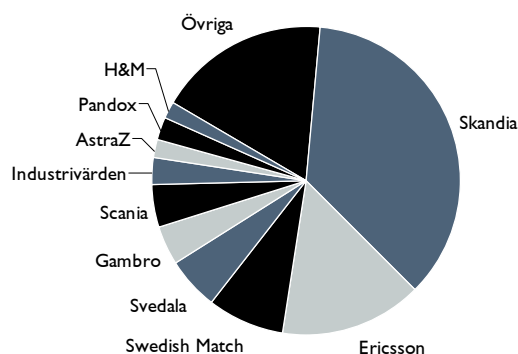
Under april 2000 har - bland annat till följd av de krav som framöver ställs på kapitalförvaltningen - förändringar vidtagits i syfte att förbättra likviditeten och ytterligare sprida risken i portföljen. Antalet innehav i börsportföljen har därmed ökat från 15 vid utgången av 1999 till 80 i slutet av april. De tio största innehavens andel av portföljen har minskat från över 90% till drygt 80% och antalet branscher som finns representerade i portföljen har ökat från tidigare 10 till 20. Den största enskilda förändringen i portföljen är det nytilkomna innehavet i Ericsson vilket byggts upp under april.

I samband med de omplaceringar som gjorts under april har realisationsvinster om ca 375 Mkr uppstått vilka kommer att ingå i resultatet för andra kvartalet 2000. Börsportföljens sammantagna värde uppgick den 28 april till 5.095 Mkr.

AKTIVA INNEHAV  
marknadsvärden resp. bokförda värden 28/4 2000



KAPITALFÖRVALTNING  
marknadsvärden 28/4 2000



### Aktiva innehav

Mkr	Nettoomsättning			Resultat e. avskrivn.			Resultat före skatt				Varav	Varav	Invest-eringar	Kassa-flöde	Eget kapital	Ränteb. netto-skuld
	00 kv1	99 kv1	1999	00 kv1	99 kv1	1999	00 kv1	99 kv1	1999	good-willavskr.	övriga avskr.					
ACE	136	117	492	2	-2	-5	2	-2	-4	0	1	0	-16	36	-16	
Capona	61	52	251	44	34	160	30	21	104	0	5	3	35	842	1.026	
Dahl	2.449	2.350	10.531	32	-2	270	-3	-25	135	20	29	32	-80	1.262	2.291	
DataVis	43	52	186	-3	3	-4	-2	3	-4	0	1	0	3	196	-169	
Esselte	2.915	3.037	11.192	160	120	-131	133	134	-228	23	94	21	75	2.663	2.847	
Scandic Hotels	1.270	1.257	5.253	59	45	354	65	46	372	12	74	154	-226	1.828	37	
Superfos (MDKK)	668	u.s.	3.648	35	u.s.	199	-4	u.s.	2.502	7	51	u.s.	u.s.	739	1.409	
Telelogic	103	52	318	-32	-8	2	-30	-9	2	3	3	85	-97	669	-343	
Telia Overseas	96	73	340	-232	-117	-617	-231	-132	-606	3	19	713	u.s.	1.214	310	

Kassaflöde avser kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten.

### Aktiva innehav

Under årets tre första månader har ett nytt Aktivt innehav – IT-konsulten DataVis – tillkommit och offentligt bud lagts på den amerikanska luftfiltertillverkaren Farr Company.

#### Scandic Hotels

Ratos innehav i hotelloperatören Scandic Hotels motsvarar en ägarandel om ca 25%. Innehavet har idag ett marknadsvärde om ca 1,4 Mdr kr. Scandic har haft en positiv utveckling under perioden. Försäljningen uppgick till 1.270 Mkr och rörelseresultatet ökade med 31% till 59 Mkr (45). Marknadsutvecklingen är fortsatt god i Sverige, Tyskland, Benelux och Storbritannien. Marknaderna i Norge och i Finland har däremot utvecklats svagare. I Danmark börjar efterfrågan att öka efter en svag höst 1999. Beläggningsgraden har ökat inom såväl den nordiska som den utomnordiska verksamheten och uppgick till 57,8%. Även den genomsnittliga intäkten per rum ökar.

I början av april lade Scandic ett offentligt bud om ca 600 Mkr på den svenska konkurrenten Provobis med totalt 3.115 rum i Sverige. Ett förvärv förväntas ge stora synergivinsterna och ge en positiv effekt på vinst per aktie redan år 2001. Antalet hotellrum skulle öka med ca 13% till drygt 25.600. Under första kvartalet sålde Scandic sitt innehav i Hotellus varefter Scandic blivit ägare till 21% av köparen – det börsnoterade hotellfastighetsbolaget Pandox.

#### Telelogic

Ratos innehav i programvaruföretaget Telelogic har under kvartalet minskat från ca 20% till 9,9%. Minskningen förklaras dels av Ratos försäljning av Telelogic-aktier dels av utspädning till följd av genomförda nyemissioner och lösen av optioner. Ratos innehav är idag värt ca 660 Mkr. Telelogics tillväxt fortsatte under årets första tre månader och omsättningen ökade med hela 96% jämfört med motsvarande period föregående år. Av försäljningen som uppgick till 102 Mkr (52) stod licensintäkter för ca 60% och konsultintäkter för resterande del. Bolagets bruttoreultat uppgick till 69,9 Mkr (41,1) medan rörelseresultatet försämrats till -31,5 Mkr (-8,2). Bolaget har delvis organiskt, men även

via förvärv, förstärkt sin marknadsposition. Genom förvärvet av franska Verilog breddades koncernens kundbas till bil- och flygindustrin och genom vårens förvärv av Sterlings UML-verksamhet har Telelogic etablerat sig som världens näst största leverantör av programmeringsverktyget UML. Första kvartalets förlust låg i linje med företagets egna förväntningar. Prioriteringen av fortsatt tillväxt beräknas påverka helårsresultatet vilket kan komma att bli negativt.

#### Capona

Ratos ägarandel i hotellfastighetsbolaget Capona uppgår till 47%. Innehavet har idag ett marknadsvärde om ca 400 Mkr. Caponas hyresintäkter under perioden ökade med 17% till 61 Mkr (52). Ökningen förklaras delvis av genomförda förvärv. För jämförbara fastigheter ökade hyresintäkterna med 8%. Capona tecknar huvudsakligen omsättningsbaserade hyresavtal vilket innebär att bolaget gynnas av den fortsatta goda hotellkonjunkturen. Driftsöverskottet ökade med 17% till 48 Mkr jämfört med föregående år. Resultatet efter finansnetto steg till 30 Mkr (21). Direktavkastningen i beståndet uppgår till 9,8%.

#### Dahl

Ratos ägarandel i VVS-grossisten Dahl motsvarar 44%. Innehavet har ett koncernmässigt bokfört värde om 384 Mkr. Dahls försäljning för årets första kvartal uppgick till 2.449 Mkr (2.350). Rörelseresultatet i den rörelsedrivande delen av koncernen uppgick till 40 Mkr (-2) och resultatet efter finansnetto var 21 Mkr (-25). I koncernen som helhet, inklusive det lånefinansierade moderbolaget, uppgick resultatet efter finansnetto till -2 Mkr (-25). Såväl Sverige, Norge och Finland uppvisar resultatförbättringar medan resultaten i Danmark och Polen är i stort sett oförändrade. De IT-installationer som genomförts under 1998 och 1999 fungerar nu tillfredsställande.

#### Esselte

Under årets första kvartal har Ratos ökat sitt ägande i Esselte till 17% av kapitalet och 27% av rösterna. Innehavet har ett marknadsvärde om inemot 320 Mkr. Esselte är idag en fokuserad världsledande leverantör av kontors-

varor. Försäljningen under årets första kvartal uppgick till 2.915 Mkr (3.037). Minskningen beror på avyttringar och nedläggningar av verksamheter vilka ej tillhört kärnverksamheten eller inte uppfyllt ställda lönsamhetskrav. Koncernens bruttomarginal fortsätter att förbättras och uppgick till 28,5% (25,9). Även rörelseresultatet förbättrades och uppgick till 160 Mkr (120) medan resultatet efter finansiella poster om 133 Mkr låg i nivå med motsvarande period 1999.

#### Superfos

Ratos ägarandel i den danska industrikoncernen Superfos uppgår till 33%. Ratos koncernmässiga värde har till följd av valuta-effekter minskat från tidigare 313 till 296 Mkr. I de rörelsedrivande delarna av koncernen uppgick resultatet före finansiella poster för årets första tre månader till 41,7 MDKK. Resultatet före skatt uppgick till 405 MDKK. I detta resultat ingår realisationsvinster om 346 MDKK vilka uppstod i samband med försäljningen av affärsområdet Chemicals och den fastighet i vilken stor del av koncernens centrala funktioner tidigare inrymts. Resultatet i Superfos Industries Group vilken även inkluderar moderbolaget Superfos Industries A/S uppgick till 35,1 MDKK och resultatet före skatt till -3,8 MDKK. I koncernen har realisationsvinsterna använts för goodwill-nedskrivning varför nettoeffekten på resultatet är noll.

Efter de avyttringar som genomförts under årets första månader har Superfos verksamhet ytterligare koncentrerats. Koncernens huvudverksamhet är nu förpackningstillverkningen där Superfos Packaging innehar en marknadsledande position i Europa avseende förpackningar tillverkade av hårdplast. Superfos Packaging omsatte 551 MDKK under första kvartalet år 2000 (477) och rörelseresultatet uppgick till 33 MDKK (46). Stigande råvarupriser har haft en negativ inverkan på resultatet första kvartalet 2000. I koncernen ingår även Superfos Aerosol som omsatte 117 MDKK under perioden (116). Rörelseresultatet uppgick till 13 MDKK (12).

#### DataVis

I slutet av januari tecknade Ratos en riktad nyemission i IT-konsulten DataVis. Samtidigt tecknade Ratos ett konvertibelt förlagslån i

bolaget och köpte ett begränsat antal utestående aktier. Sammantaget uppgår Ratos investering till 250 Mkr och Ratos ägarandel i DataVis till 48%. Efter full utspädning skulle Ratos ägarandel öka till 51%. Det konvertibla förlagslånet uppgår till 63 Mkr och löper fram till 31 januari 2003. Konvertering kan ske till kursen 174 kr/aktie. Lånet löper till 5% ränta.

DataVis omsatte 43 Mkr under årets första tre månader (kvartalsbokslut upprättades ej under 1999). Resultatet före goodwill-avskrivningar var -2,9 Mkr. Resultatet efter finansnetto uppgick till -2,2 Mkr. Förlusten förklaras delvis av den uppbyggnad som för närvarande pågår främst i Linköping och Stockholm. Även nysatsningar inom bland annat bredband och lansering av regionala portaler i samarbete med Norrporten och Sundsvalls Tidning har belastat resultatet. Resultatförstärkande åtgärder vidtas för närvarande bland annat genom att stärka marknads- och försäljningsorganisationen men även avseende övriga delar av koncernen.

#### Telia Overseas

Ratos ägarandel i Telia Overseas uppgick vid periodens utgång till 9%. Investeringen i Telia Overseas har utökats med 75 Mkr under årets första kvartal och innehavets bokförda värde uppgår därmed till 219 Mkr. De medel bolaget tillförts genom nyemissionerna är avsedda att användas i verksamheten i Brasilien.

Telia Overseas omsatte 97 Mkr (73) under perioden. Resultatet efter avskrivningar var -231,8 Mkr (-117,2). Utvecklingen vad avser kundtillströmning och marknadspenetration är god på flertalet av de marknader där bolaget idag innehar licenser.

Utvecklingen i Telia Overseas brasilianska intressebolag TESS är fortsatt god. Antalet abonnenter har ökat från årsskiftet och uppgick i mars till 448.000. Marknadsandelen av nyförsäljningen ligger på 50% och andelen av totalmarknaden har ökat.

#### ACE

Flygfraktsbolaget ACE ägs till 100% av Ratos och är därmed det enda dotterbolaget bland de Aktiva innehaven. Innehavet ingår i Ratos substansvärde med 65 Mkr. ACE rapporterade ett positivt rörelseresultat om 1,7 Mkr (-0,9) för årets första tre månader. Koncernens försäljning har ökat till 136 Mkr (117)

samtidigt som försäljnings- och administrationskostnaderna har minskat.

Förvärvet av Connells logistikdivision genomförs under andra kvartalet 2000. Förvärvet förväntas redan under 2000 bidra positivt till koncernens resultat.

### **Substansvärde**

Ratos substansvärde uppgick vid utgången av mars till 10.415 Mkr motsvarande 128 kr per aktie. Av substansvärdet bestod 79% av marknadsnoterade aktier och 21% av onoterade tillgångar (inklusive likvida medel samt övriga tillgångar minus skulder). De onoterade tillgångarna ingår i substansvärdet till koncernmässigt bokfört värde. Substansvärdet den 28 april uppgick till 10.084 Mkr motsvarande 124 kr per aktie.

### **Beslut på bolagsstämman**

Bolagsstämman den 13 april beslutade om utdelning enligt styrelsens förslag om 4,50 kr (3,50) per aktie av serie A och B. Till styrelsen omvaldes Olof Stenhammar, Peggy Bruzelius,

Harry Faulkner, Göran Grosskopf och Arne Karlsson. Lars Berg, Jan Söderberg och Per-Olof Söderberg nyvaldes. Mikael Lilius, Lars Söderberg och Sven Söderberg hade avböjt omval. Stämman biföll styrelsens förslag att ändra firma från Förvaltningsaktiebolaget Ratos till Ratos AB. Vidare beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att förvärva egna aktier.

### **Förvärv av egna aktier**

Ratos behov av kapital för att genomföra den nya strategin anses för närvarande vara tillfredsställt. 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.

Vid dagens möte beslöt Styrelsen att utnyttja stämmans bemyndigande.

Stockholm 9 maj 2000  
RATOS AB (publ)

Arne Karlsson  
Verkställande Direktör

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

Kommande informationstillfällen:

2000-08-29	Delårsrapport januari-juni
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, Capona, Dahl, DataVis, Esselte, Scandic Hotels, Superfos, Telelogic och Telia Overseas.*

**Koncernens resultaträkning**

Mkr	2000 kv 1	1999 Kv 1	1999 helår
<b>AKTIVA INNEHAV</b>			
Resultat från dotterbolag	0	-18	-49
Exitresultat, dotterbolag	-	-	-37
Resultatandelar från intressebolag	44	24	177
Exitresultat, intressebolag	595	511	733
Resultat från Aktiva innehav	639	517	824
<b>KAPITALFÖRVALTNING</b>			
Utdelning	1	1	102
Realisationsvinster	161	221	921
Resultat från Kapitalförvaltning	162	222	1.023
<b>CENTRALA INTÄKTER OCH KOSTNADER</b>			
Förvaltningskostnader	-14	-12	-81
Finansiella poster	1	-3	-5
Centralt netto	-13	-15	-86
Resultat före skatt	788	724	1.761
Skatt	-17	-16	-57
Resultat efter skatt	771	708	1.704

**Koncernens balansräkning**

Mkr	2000-03-31	1999-03-31	1999-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella	30	46	31
Materiella	20	31	19
Finansiella	5.503	4.364	5.257
Summa anläggningstillgångar	5.553	4.441	5.307
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	-	15	-
Kortfristiga fordringar	120	818	120
Kortfristiga placeringar	419	241	195
Kassa och bank	337	18	109
Summa omsättningstillgångar	876	1.092	424
Summa tillgångar	6.429	5.533	5.731
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	6.174	4.773	5.437
Avsättningar	81	87	81
Långfristiga skulder			
- ej räntebärande	3	3	3
- räntebärande	-	122	-
Kortfristiga skulder			
- ej räntebärande	143	136	151
- räntebärande	28	412	59
Summa eget kapital och skulder	6.429	5.533	5.731

**Koncernens kassaflödesanalys**

Mkr	2000 kv 1	1999 kv 1	1999 helår
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Koncernens resultat före skatt	788	724	1.761
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-798	-752	-1.694
	-10	-28	67
Betald skatt	-	-	-4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>			
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-10	-28	63
Minskning (+) av varulager	-	2	4
Ökning (-) av rörelsefordringar	195	-871	-195
Minskning (-) av rörelseskulder	-8	-41	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	177	-938	-128
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Köp och försäljning av aktier, Aktiva innehav	233	876	701
Köp och försäljning av aktier, Kapitalförvaltning	86	243	576
Kassaflöde från investeringsverksamheten	319	1.119	1.277
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inlösen av aktier	-	-115	-115
Minskning (-) av räntebärande skulder	-32	-83	-558
Lämnad utdelning	-	-	-285
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-32	-198	-958
Periodens kassaflöde	464	-17	191
Likvida medel vid periodens början	227	36	36
Likvida medel vid periodens slut	691	19	227

**Koncernens nyckeltal**

	2000 kv 1	1999 kv 1	1999 helår
Räntabilitet på eget kapital, %	-	-	35
Räntabilitet på sysselsatt kapital,%	-	-	35
Soliditet, %			
synlig	96	86	95
inklusive dold reserv	98	91	97
Nettofordran (+), Mkr	650	-529	155
<b>Nyckeltal per aktie</b>			
Totalavkastning, %	13	7	34
Vinst., kr	9,48	8,71	20,95
Lämnad utdelning, kr	-	-	4,50
Börskurs, kr	81,00	57,50	72,00
Direktavkastning, %	-	-	6,25
Substansvärde <sup>1)</sup> , kr	128	95	113
Antal aktier	81.320.426	81.320.426	81.320.426

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