

DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 1998

- Ratos-aktiens totalavkastning för perioden 1%. Findatas avkastningsindex -2%.
- Ratos-aktiens totalavkastning till 1998-10-28 3%. Findatas avkastningsindex -1%.
- Substansvärdet minskade under perioden med 4%. Substansvärde 1998-09-30 77 kr/aktie.
- Substansvärde 1998-10-28 77 kr/aktie (-4%).
- Arne Karlsson utsedd till ny VD per 1999-01-01.
- Inlösen av var tionde aktie för 97 kr per aktie pågår.
- Avyttring av Inter Forwards divisioner Järnväg och Landsvägstransporter samt delar av Flyg/Sjö, total realisationsvinst ca 230 Mkr.

Ring Ratos Aktieägarservice

Lyssna på kommentarer till delårsrapporten
Hämtfax för delårsrapporten
Telefon 020-370 371

Besök Ratos hemsida på Internet

www.ratos.se

Ratos är ett rent investmentbolag med syfte att vara ett attraktivt spar- och placeringsalternativ i Sverige för främst privatpersoner. Aktieportföljen består av Aktiva innehav och Kapitalförvaltning omfattande totalt 15-20 innehav.

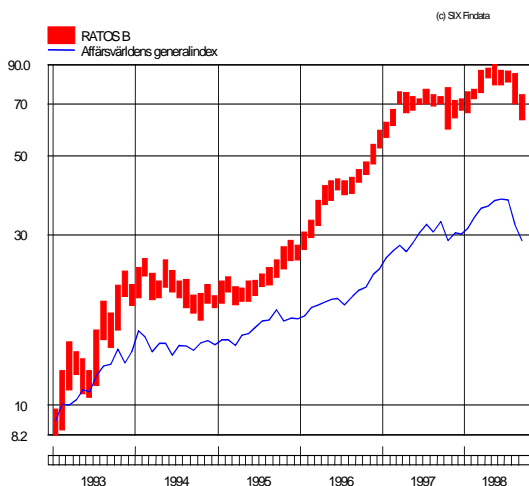
ARNE KARLSSON UTSEDD TILL NY VD

Till ny VD i Ratos har utsetts Arne Karlsson per 1999-01-01. Arne Karlsson är för närvarande chefsanalytiker i Atle-koncernen och VD i affärsområde Mergers & Acquisitions. Thomas Mossberg verkar som tillförordnad VD i Ratos fram till Arne Karlssons tillträde. Därefter återgår Thomas Mossberg till att vara vice VD. Olle Isberg är sedan tidigare också vice VD i Ratos. Under perioden har Ratos styrelse utsett Olof Stenhammar till styrelsens ordförande.

RATOS-AKTIENS TOTALAVKASTNING 1%

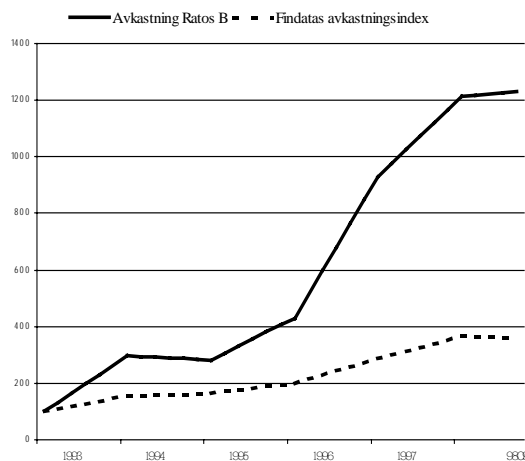
Börskursen på Ratos B-aktie sjönk under de första nio månaderna från 71 kr till 69,50 kr per aktie, en minskning med 2%. Affärsvärldens generalindex sjönk under perioden med 4%. Ratos aktieägare erhöll under samma period en totalavkastning på 1%, varav -7%-enheter förklaras av substansvärde minskning (exklusive lämnad utdelning), +5% av minskad substansrabatt och +3% av lämnad utdelning. Findatas avkastningsindex, som inkluderar utdelningar och därmed är definitionsmässigt jämförbart med Ratos-aktiens totalavkastning, minskade med 2%. Till den 28 oktober är Ratos-aktiens totalavkastning 3% jämfört med Findatas avkastningsindex -1%.

Ratos börskurs



Totalavkastning

Värdeutveckling av 100 kr investerat 1993-01-01



Under perioden har Inter Forwards divisioner Järnväg och Landsvägstransporter samt Inter Forwards flygspeditionsverksamhet i Tyskland sålts. Den sammanlagda realisationsvinsten från avyttringarna uppgår till ca 230 Mkr, vilket innebär en ökning av Ratos substansvärde med drygt 2 kr per aktie under perioden.

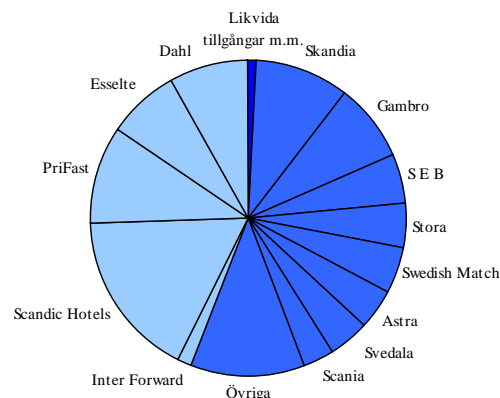
Bland de större innehaven hade under perioden framför allt Skandia, Scandic och Pandox en bättre kurstillväxt än börsen i sin helhet medan Gambro (f d Incentive), S E B, Stora, Esselte, Scania och Dahl utvecklades sämre.

Större innehav Kursutveckling kv 1-3, %

Aktiva innehav

Dahl	-15
Esselte	-22
PriFast	+3
Scandic Hotels	+28
<i>Kapitalförvaltning</i>	
Skandia	+36
Gambro (f d Incentive)	-48
S E B	-32
Stora	-26
Swedish Match	-8
Astra	-3
Svedala	-8
Scania	-17
Pandox	+24

Ratos tillgångar fördelade per innehav 1998-09-30



Ratos-aktiens totalavkastning för den senaste tolv månadersperioden uppgår till -1%. Motsvarande värde för Findatas avkastningsindex är -10%.

Den investeringshorisont som Ratos arbetar med är två till fem år. Från årsskiftet 1992/93 t o m tredje kvartalet 1998 uppgår Ratos-aktiens totalavkastning till 1.130%. Findatas avkastningsindex uppgår under samma period till 259%.

HANDELN I RATOS-AKTIEN

Under perioden uppgick den totala omsättningen av Ratos-aktier till 12,6 miljoner aktier, motsvarande ett värde av 1.010 Mkr. Omsättningshastigheten för Ratos B-aktie var under perioden 29% jämfört med Stockholmsbörsens A-lista som var 63%. Antalet aktieägare i Ratos har fortsatt att öka. Vid tredje kvartalets utgång var antalet 14.600, en ökning med 15% sedan årsskiftet.

SUBSTANSVÄRDET MINSKADE MED 4%

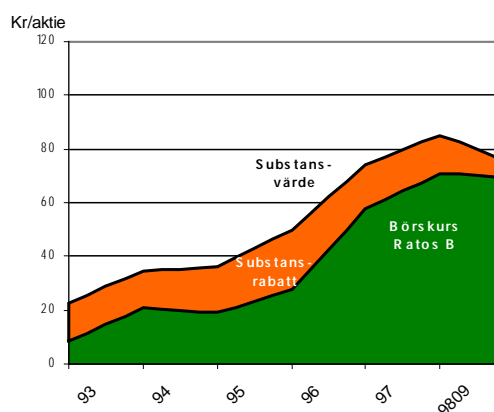
Ratos substansvärde minskade, justerat för lämnad utdelning och inlösen, med 4% under perioden och uppgick till 77 kr per aktie den 30 september 1998, motsvarande ett totalt substansvärde på 6.242 Mkr. Det totala substansvärdet har därvid reducerats med beslutat men ännu inte utbetalt inlösenbelopp på 876 Mkr. Substansrabatten minskade under perioden från 17 till 10%. Per den 28 oktober 1998 beräknas substansvärdet till 77 kr per aktie, en minskning, justerat för lämnad utdelning och inlösen, med 4% och substansrabatten till 13%.

De Aktiva innehaven utgjorde 44% och Kapitalförvaltningen 56% av aktieinnehaven vid periodens slut. Skulder (netto) i centrala bolag, inklusive inlösenbeloppet, utgör 13% av substansvärdet. Andelen marknadsnoterade tillgångar var 91%, jämfört med 90% vid årsskiftet.

Ratos substansvärde

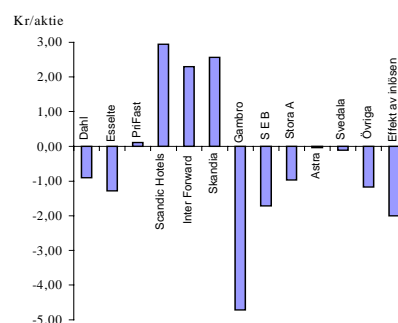
	Substansvärde, Mkr		Substansvärde kr per aktie			Andel av substansvärdeförändring, kr/aktie, under perioden
	1998-10-28	1998-09-30	1998-10-28	1998-09-30	1997-12-31	
Aktiva innehav						
Dahl ¹	571	576	7	7	7	-0,91
Esselte	445	521	6	6	7	-1,28
PriFast	705	714	9	9	6	0,11
Scandic Hotels ¹	1.233	1.223	15	15	11	2,94
Inter Forward-bolag ² (onoterade helägda dotterbolag)	95	95	1	1	3	2,30
Summa	3.049	3.129	38	38	34	3,16
Kapitalförvaltning						
Skandia	673	690	8	9	8	2,57
Gambro	608	559	8	7	12	-4,72
S E B	377	354	5	4	5	-1,72
Stora A	378	331	5	4	6	-0,97
Swedish Match ¹	337	323	4	4	4	-0,03
Astra	269	307	3	4	4	-0,04
Svedala	298	288	4	4	2	-0,11
Scania	201	213	3	3	3	-0,46
Pandox	90	102	1	1	0	0,23
ABB	0	64	0	1	-	-0,01
Haldex	54	57	1	1	-	-0,16
Oxigene	6	8	0	0	-	-0,04
Enator	-	-	0	-	-	0,03
"Emerging markets"	41	29 ³	0	0	1	-0,59
Omsättningsaktier	26	27	0	0	0	0,06
Onoterade tillväxtaktier	358	358 ⁴	4	4	3	
Industri Kapital (delvis onoterat)	178	177	2	2	2	0,05
Övriga (onoterat)	1	1	0	0	0	0,05
Summa	3.895	3.888	48	48	50	-5,86
Moderbolagets fastighet och övriga tillgångar (onoterat)	60	60	1	1	1	-
Likvida tillgångar/skulder (netto) i centrala bolag	-772 ⁵	-835 ⁵	-10 ⁵	-10 ⁵	0	-0,30
Effekt av inlösen av aktier						-2,00 ⁶
Lämnad utdelning						-3,00
Substansvärde	6.232	6.242	77	77	85	-8,00
Börskurs			67	69,5	71	
Börskurs i förhållande till substansvärdet, %			87	90	83	
Substansrabatt, %			13	10	17	

Substansvärde och substansrabatt



Bidrag till substansvärdets förändring, kv 1-3 1998

Substansvärdet minskade med 5 kr/aktie före lämnad utdelning



¹ För Dahl, Scandic Hotels och Swedish Match tas hänsyn till utfärdade optioner både avseende bokfört värde och marknadsvärde.

² Kvarvarande del av Inter Forward, främst flygspeditionsbolaget Air Cargo Express och logistikbolaget BVS, upptas till eget kapital plus goodwill.

³ Upptas till marknadsvärden och avser Thailand (9,8 Mkr), Filippinerna (9,6 Mkr), Indonesien (5,9 Mkr) och Ryssland (3,6 Mkr).

⁴ Upptas till bokförda värden och avser Telia Overseas (98,9 Mkr), TV8 (53,2 Mkr), Micronic (39,7 Mkr), Teligent (34,1 Mkr), Telelogic (30 Mkr), Epani (20 Mkr), Health Cap (20 Mkr), Eurona (17,5 Mkr), PyroSequencing (16,7 Mkr), C-Technologies (12,0 Mkr), Danielsson & Partners (8,1 Mkr) samt Netch (7,5 Mkr).

⁵ Likvida tillgångar har under perioden minskat med 876 Mkr avseende beslutat men ännu ej utbetalt inlösenbelopp.

⁶ Inlösen har en viss effekt på aktuellt substansvärde per aktie. Inlösen sker till substansvärde under avstämningsperioden i augusti som överstiger substansvärdet 1998-09-30, vilket leder till en viss minskning av substansvärdet per aktie för kvarvarande aktier.

AKTIVA INNEHAV

Ratos Aktiva innehav består av aktier i de börsnoterade bolagen Dahl, Esselte, PriFast och Scandic Hotels samt återstående enheter i Inter Forward. I Aktiva innehav har under perioden investerats 199 Mkr, varav 196 Mkr avser PriFast-aktier och 3 Mkr Scandic Hotels-aktier.

DAHL – FÖRSÄLJNINGS- OCH RESULTATUPPGÅNG

Ratos är största ägare i Dahl med 28% av röster och kapital. Försäljningen under perioden uppgick till 7.544 Mkr, en ökning med 11% jämfört med föregående år. Resultatet efter finansnetto förbättrades från 142 till 169 Mkr. Dahl-aktiens börskurs sjönk med 15% under perioden.

ESSELTE – RESULTAT OCH OMSÄTTNING ÖKADE

Ratos innehar 20% av rösterna och 13% av kapitalet i Esselte och är därmed största ägare. Resultatet efter finansnetto för årets första nio månader uppgick till 466 Mkr, jämfört med 418 Mkr föregående år. Försäljningen ökade med 6%. Under perioden tecknades avtal inom affärsområdet Office Products om förvärv av tyska Leitz-koncernen för en total köpeskilling om 2,6 miljarder kronor. Under perioden tecknades också avtal om försäljning av huvuddelen av affärsområdet Nielsen & Bainbridge, vilken ännu inte kunnat avslutas på grund av oron på de finansiella marknaderna. Bolagsstämman i april 1999 kommer att föreläggas förslag till avskiljning av Meto. Esseltes börskurs sjönk med 22% under perioden.

PRIFAST – CAPONA HELÄGT

Ratos är största ägare i fastighetsbolaget PriFast. Ägarandelen har ökat från 35% till 47%, sedan ytterligare 2.235.800 aktier förvärvades i maj. PriFast har efter perioden köpt Diligentias innehav (44%) i hotellfastighetsbolaget Capona för 325 Mkr. Därmed äger PriFast 100% av Capona. Det är PriFasts avsikt att genom inlösen överföra samtliga Capona-aktier vederlagsfritt till PriFasts aktieägare och därefter börsintroducera bolaget. Ratos skulle därigenom bli huvudägare i Capona. PriFasts börskurs steg med 3% under perioden.

SCANDIC HOTELS – BÖRSKURS +28%

Under perioden övertog Scandic den finska hotellkedjan Arctia och genomförde en emission av nya aktier till säljaren, finska Alko-bolagen, motsvarande ca 20% av aktierna. Efter Arctia-förvärvet äger Ratos 23% av röster och kapital i Scandic. Scandics fastighetsbolag Hotellus har utökat sitt fastighetsinnehav från fem till tolv fastigheter. I samband härmed har Scandic minskat ägarandelen i Hotellus till 61%. Försäljningen under perioden ökade till 3.578 (2.683) Mkr. Scandic Hotels resultat för perioden ökade med 95% till 201 Mkr. Scandic-aktien steg med 28% under perioden.

INTER FORWARD – I HUVUDSAK AVYTTRAT

Under perioden såldes divisionerna Järnväg och Landsvägstransporter samt delar av division Flyg/Sjö med en sammanlagd realisationsvinst på ca 230 Mkr. Återstående enheter i Inter Forward utgörs vid periodens slut främst av det vinstgivande flygspeditionsbolaget Air Cargo Express (ACE) med en omsättning under perioden på 435 Mkr och det engelska logistikbolaget BVS, som under samma period hade en omsättning på 40 Mkr och visade ett negativt resultat. Förhandlingar om avyttring av BVS pågår.

KAPITALFÖRVALTNINGEN - NETTOKÖP

Kapitalförvaltningens innehav hade ett marknadsvärde på 3.888 (1997-12-31 4.435) Mkr vid periodens slut. Inom kapitalförvaltningen förvärvades aktier under perioden för 848 Mkr och avyttrades för 750 Mkr och realisationsvinsterna netto uppgick till 291 Mkr. Förvärv har framför allt gjorts i S E B, Svedala, Haldex och i onoterade tillväxtaktier. Onoterade tillväxtaktier utgörs av mindre satsningar i små, relativt nystartade onoterade företag inom tillväxtområden som IT, telekommunikation, media och läkemedel. Under perioden har aktier i telekommunikationsbolaget Telelogic köpts för 30 Mkr. Nyinvesteringar har också gjorts i bioteknikföretaget PyroSequencing med 17 Mkr samt i IT-företagen Epani, 20 Mkr, och C-Technologies, 12 Mkr. Vidare har ytterligare aktier i Telia Overseas förvärvats för 41 Mkr och i Micronic för 6 Mkr. Inom "Emerging markets" har omplaceringar skett. Större försäljningar har främst gjorts i Skandia och Stora.

Större aktieinnehav/förändringar

	Förändring Antal	Innehav 1998-09-30 Antal
Aktiva innehav		
Dahl	-	5.824.000
Esselte	-	4.450.780
PriFast	+2.235.800	9.334.452
Scandic Hotels	+13.000	4.943.000
Inter Forward-bolag (onoterade helägda dotterbolag)	7	-
Kapitalförvaltning		
Gambro A	+6.000.000 ⁸	7.500.000
ABB	+900.000	900.000
Skandia A	+4.937.600 ⁹	6.797.000
S E B	+900.000	5.170.000
Stora A	-887.000	4.448.670
Svedala	+761.150	2.400.000
Astra A	+800.000	2.289.000
Swedish Match	-246.130	13.288.870
Scania A	-	822.180
Scania B	-	568.800
Scania WT	-	2.540.000
Pandox	+550.500	1.499.500
Haldex	+620.280	620.280
Oxigene	+159.900	159.900
Brunswick Russian Emerging Equities Trust	-	206.186
SBC Perles, Indonesien, 000529	+1.395	1.395
SBC Perles, Filippinerna, 990331	+1.686	1.686
SBC Perles, Ryssland, 000525	+1.400	1.400
SBC Perles, Thailand, 990331	+1.818.411	2.914.411
C-Technologies ¹⁰	+369.231	369.231
Danielsson & Partners ¹⁰	+58.500	158.500
Epani ¹⁰	+3.650	3.650
Eurona ¹⁰	-	35.000
Eurona TO ¹⁰	-	35
Micronic ¹⁰	+143.300	943.300
Netch Technologies ¹⁰	-	333
PyroSequencing ¹⁰	+180.000	180.000
Telelogic ¹⁰	+1.612	1.612
Telia Overseas ¹⁰	+411.377	989.057
Teligent ¹⁰	-	2.863.552
Teligent TO ¹⁰	+230.000	449.000
TV8 ¹⁰	-	195.000
Addtek A ¹¹	+12.469	12.469
Addtek IL ¹¹	+30.950	53.820
Addum Intressenter ¹¹	+52.597	52.597
Pandalus ¹¹	+21.821	21.821
Industri Kapitals Fond 1997 (bokfört värde, Mkr)	+31,3	51,7
(Astra B)	-800.000	-
(Pandox TR)	-949.000	-
(Stockholms Fondbörs)	-3.858	-
(SBC Perles, Indonesien, 980529)	-3.182	-
(Carlson Fund Pacific)	-8.248.106	-
(Addum) ¹¹	-134.664	-
(Addtek B) ¹¹	-9.133	-
(SBC Perles, Sydkorea, 980914)	-1.706	-
(SBC Perles, Malaysia, 000630)	-4.101	-
(Idesta A) ¹¹	-3.545	-
(Idesta B) ¹¹	-1.036	-

⁷ Huvuddelen av Inter Forward-koncernen, inklusive moderbolaget, har sålts under perioden. Kvar finns främst flygspeditionsbolaget Air Cargo Express och logistikbolaget BVS.

⁸ Split 5:1

⁹ Split 5:1. 2.500.000 Skandia-aktier, räknat efter split, har sålts.

¹⁰ Onoterade tillväxtaktier

¹¹ Via Industri Kapital

FÖRVALTNINGSKOSTNADER 0,9%

Förvaltningskostnaderna i Ratos skall i normalfallet årligen utgöra mindre än 1% av substansvärdet. För perioden uppgår omkostnaderna till 47 Mkr. Häre ingår kostnad för syntetiska optioner med -1 Mkr, och transaktionsrelaterade kostnader med -1 Mkr. För de senaste 12 månaderna har Ratos förvaltningskostnader, exklusive transaktionsrelaterade kostnader och kostnad för syntetiska optioner, till följd av börsnedgången och inlösen ökat till 0,9% av substansvärdet vid periodens slut.

KONCERNRESULTAT

Ratos koncernresultat efter skatt uppgick för perioden till 574 (173) Mkr. I resultatet ingår realisationsvinster med 518 (45) Mkr, utdelningar med 168 (136) Mkr, centralt finansnetto inkl kursdifferens med -12 (59) Mkr, omkostnader med -47 (-47) Mkr, Inter Forward-bolags resultat med -11 Mkr och TV8s resultat med -41 Mkr. TV8 startade sina sändningar i oktober 1997 och verksamheten befinner sig i ett uppbyggnadsskede.

Koncernresultatet ovan innefattar inte resultatandelarna i moderbolagets intressebolag. Kapitalandelsmetoden och den traditionella redovisningen är mindre intressanta vid bedömning av ett investmentbolags resultat. Aktieägarnas totalavkastning och substansvärdets utveckling är mer relevanta resultatmått. Periodens resultat enligt kapitalandelsmetoden var 727 (228) Mkr.

LIKVIDITET OCH KASSAFLÖDE

Koncernens kassaflöde var 70 (-1.265) Mkr, främst beroende på utdelningsintäkter, nettoköp av aktier och försäljningen av huvuddelen av Inter Forward. Likvida tillgångar (netto) uppgick till -835 (1997-09-30 568) Mkr.

RATOS INLÖSENPROGRAM

INLÖSEN AV VAR TIONDE AKTIE

Efter Ratos delårsrapport den 6 augusti 1998 skedde en avstämning mellan substansvärde per aktie och börskursen för Ratos B-aktie. Den slutliga avstämningskursen underskred den kurs som angavs som gräns för att påbörja ett inlösenförfarande och resulterade i att ett inlösenförfarande påbörjades. Ratos extra bolagsstämma den 1 oktober beslutade om inlösen av var tionde aktie (9.027.760 aktier av serie A eller B) i Ratos för 97 kr per aktie. Material med erbjudande om inlösen har sänts ut till aktieägarna i mitten av oktober. Utbetalningen av inlösenbeloppet beräknas kunna ske vid månadskiftet november/december¹². Inlösenbeloppet uppgår till 876 Mkr vid full anslutning till inlösenerbjudandet.

¹² I syfte att kunna verkställa utbetalning av inlösenbeloppet för A- och B-aktier 3-4 månader tidigare än vad annars skulle varit fallet beslutade extra bolagsstämman om utgivande av 9.027.760 aktier av serie C, att tecknas av Sjätte AP-fonden. Samtidigt beslutade bolagsstämman om inlösen även av dessa C-aktier vilket sker efter tingsrättens tillstånd. Aktier av serie C berättigar inte till utdelning och andelen i bolagets kapital begränsas till aktiens nominella belopp uppräknat med en räntesats. Aktier av serie C har i likhet med aktier av serie B endast en tiondels röst.

NÄSTA AVSTÄMNINGSPERIOD FÖR INLÖSENPROGRAMMET INLEDS

Villkoret för att påbörja ett nytt inlösenförfarande av var tionde Ratos-aktie är att den genomsnittliga betalkursen för Ratos B-aktie under perioden 30 oktober – 12 november 1998 uppgår till mindre än 82% av substansvärdet under perioden 30 oktober – 12 november, dvs substansrabatten är större än 18%. Utfallet av avstämningen avses publiceras den 13 november 1998.

Detaljerad information om avstämningen framgår på sidan 12. En justering av avstämningsperiodens längd har skett.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat före skatt uppgick för perioden till 779 (216) Mkr. I resultatet ingår realisationsvinster med 679 (62) Mkr, utdelning med 168 (136) Mkr, finansnetto med -21 (50) Mkr och övriga kostnader med -47 (-32) Mkr. Moderbolagets nettoköp av börsnoterade aktier uppgår till 152 Mkr. Likvida tillgångar har minskat med 263 Mkr sedan årsskiftet och uppgår till 180 Mkr.

UTDELNING

Ratos utdelningspolicy innebär att minst 3% av substansvärdet skall delas ut och kunna kompletteras med bonusåtgärd. På Ratos bolagsstämma den 2 april 1998 beslutades en utdelning för 1997 på 3,00 (2,50) kr per aktie, vilket motsvarar 3,5% av substansvärdet 1997-12-31.

KONCERNEN

RESULTATRÄKNING	1996	1997	1996	1997	1998
Mkr	Helår	Helår	Kv 1-3	Kv 1-3	Kv 1-3
Aktiva innehav					
Resultat från helägda dotterbolag	103	-42	54	-16	-11 ¹³
Realisationsvinster, helägda dotterbolag	1.106	-	376	-	227
Utdelningar, övriga	31	59	31	59	72
Realisationsvinster, övriga	876	0	811	-	-
Övrigt	-	-	-	-2	-
Resultat från aktiva innehav	2.116	17	1.272	41	288
Kapitalförvaltning					
Resultat från dotterbolag	-	-19	-	-	-41
Utdelningar	59	77	60	77	96
Realisationsvinster	86	109	76	45	291
Resultat från kapitalförvaltningen	145	167	136	122	346
Centrala intäkter och kostnader					
Finansnetto	37	53	16	58	-4
Kursdifferenser	-10	0	-3	1	-8
Omkostnader	-111	-72	-63	-47	-47
Nedskrivningar	-65	-	-	-	-
Centralt netto	-149	-19	-50	12	-59
Koncernens resultat före skatt	2.112	165	1.358	175	575
Skatt	-58	-1	-49	-2	-1
Koncernens resultat efter skatt	2.054	164	1.309	173	574

BALANSRÄKNING

Mkr	1997-12-31	1996-09-30	1997-09-30	1998-09-30
Tillgångar				
Aktiva innehav	2.017	3.605	2.014	1.480
Kapitalförvaltning	2.672	1.453	2.119	2.961
Likvida medel	522	1.207	1.005	202
Övrigt	67	72	60	90
Summa tillgångar	5.278	6.337	5.198	4.733
Skulder och eget kapital				
Eget kapital	4.057	4.207	4.059	4.360
Minoritetsintresse	1	1	1	-
Avsättningar	211	211	216	113
Långfristiga skulder				
- räntebärande	141	350	55	51
- ej räntebärande	1	31	15	2
Kortfristiga skulder				
- räntebärande	38	201	102	56
- ej räntebärande	829	1.336	750	151
Summa skulder och eget kapital	5.278	6.337	5.198	4.733

NYCKELTAL

	1996	1997	1996	1997	1998
	Helår	Helår	Kv 1-3	Kv 1-3	Kv 1-3
Räntabilitet på eget kapital, %	51	4			
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	44	6			
Kassaflöde efter investeringar/avyttringar, Mkr	4.218	-773	2.552	-1.265	70
Soliditet					
- synlig, %	81	77	66	78	92
- inklusive dold reserv, %	86	86	73	88	95
Nettofordran, Mkr	2.065	277	559	800	76
Aktieportföljens marknadsvärde, Mkr	5.578	7.592	3.884	7.289	6.923
Substansvärde, kr/aktie	74	85	62	91	77
Eget kapital, kr/aktie	49	45	42	45	54
Resultat efter skatt, kr/aktie	20,53	1,82	13,10	1,90	7,06
Lämnad utdelning, kr/aktie	2,50	3,00			
Börskurs, kr/aktie	58	71	44,40	72,00	69,50
Antal aktier, st	100.169.976	90.277.604	100.169.976	90.277.604	81.249.844

¹³ Avskrivning av koncerngoodwill ingår med -4,6 Mkr

Resultat- och balansräkning enligt kapitalandelsmetoden - koncernen

RESULTATRÄKNING

Mkr	1997 Helår	1997 Kv 1-3	1998 Kv 1-3
Aktiva innehav			
Resultat från helägda dotterbolag	-42	-16	-11
Realisationsvinster, helägda dotterbolag	-	-	227
Resultatandelar från intressebolag	216	152	279
Realisationsvinster, intressebolag	0	-	-
Övrigt	-	-2	-
Resultat från aktiva innehav	174	134	495
Kapitalförvaltning			
Resultat från dotterbolag	-19	-	-41
Utdelningar	77	77	96
Realisationsvinster	109	45	291
Resultat från kapitalförvaltningen	167	122	346
Centrala intäkter och kostnader			
	-19	12	-59
Koncernens resultat före skatt	322	268	782
Skatt	-55	-40	-55
Koncernens resultat efter skatt	267	228	727

BALANSRÄKNING

Mkr	1997-12-31	1997-09-30	1998-09-30
Tillgångar			
Aktiva innehav	2.348	2.304	1.962
Kapitalförvaltning	2.672	2.118	2.961
Likvida medel	522	1.005	202
Övrigt	67	63	90
Summa tillgångar	5.609	5.490	5.215
Skulder och eget kapital			
Eget kapital	4.389	4.350	4.842
Avsättningar	211	216	113
Långfristiga skulder	142	82	53
Kortfristiga skulder	867	842	207
Summa skulder och eget kapital	5.609	5.490	5.215

Enligt den nya årsredovisningslagen, som trädde i kraft den 1 januari 1997, skall kapitalandelsmetoden tillämpas för intressebolag. Intressebolag är ett bolag där ägandet är så omfattande att det medför ett betydande inflytande över bolaget. Ett röstetal på 20% eller däröver innebär att innehavet som regel är att betrakta som ett intressebolagsinnehav. För Ratos del innebär det att alla Aktiva innehav faller i denna kategori. Det kan även förekomma att innehav som ej är Aktiva innehav kan vara intressebolag.

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

Resultatandelarna redovisas hos Ratos med ett kvartals förskjutning. I de fall anskaffningsvärdet av ett intressebolag överstiger bolagets egna kapital hänförs skillnaderna till goodwill och avskrivs enligt plan.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

1999-02-18 Bokslutskommuniké 1998

Genom Ratos Aktieägarservice telefon 020-370 371 finns möjlighet att lyssna till kommentarer och utnyttja hämtfaxservice vid ovanstående informationstillfällen samt vid eventuellt ytterligare annonserade tillfällen. Informationen kan också inhämtas från Ratos hemsida på Internet, www.ratos.se.

NÄSTA AVSTÄMNINGSPERIOD FÖR INLÖSENPROGRAMMET INLEDS - DETALJERAD INFORMATION

Villkoret för att påbörja ett tredje inlösenförfarande är att den genomsnittliga betalkursen, avstämningskursen, på Ratos B-aktie under perioden fr o m den 30 oktober 1998 t o m den 12 november 1998, uppgår till mindre än 82% av det genomsnittliga substansvärdet under perioden fr o m den 30 oktober t o m den 12 november, dvs den genomsnittliga substansrabatten är större än 18%. Avstämningsperioden har avkortats från femton till tio börsdagar.

Avstämningskursen på Ratos B-aktie beräknas av Stockholms Fondbörs ("Börsen"). Börsen kommer per den 13 november 1998 att välja rättvisande metod för, samt genomföra beräkningen av, aktiens genomsnittliga kurs under avstämningsperioden. Någon avstämningskurs kommer ej att publiceras under mätperioden. Ratos kommer att beräkna substansvärdet per aktie för varje börsdag under perioden 30 oktober – 12 november 1998. Avstämningsperiodens genomsnittliga substansvärde beräknas av Ratos som genomsnittet av dessa tio värden. Genomsnittligt substansvärde per aktie, 82% därav och B-aktiens avstämningskurs beräknas med två decimaler.

Utfallet av börsens beräkning av avstämningskurs respektive Ratos beräkning av genomsnittligt substansvärde avses publiceras den 13 november 1998. Om avstämningskursen då understiger 82% av genomsnittligt substansvärde utlöses en inlösen av var tionde Ratos-aktie till avstämningsperiodens genomsnittliga substansvärde. Om ett inlösenförfarande utlöses kommer en inlösenrätt att avskiljas från varje Ratos-aktie. Det krävs tio inlösenrätter för att inlösa en Ratos-aktie. Inlösenrätten kan även köpas och säljas under den handel i inlösenrätter som upprättas. Vid ett inlösenförfarande kommer ett dokument, som innehåller fullständiga villkor och ytterligare information samt anmälningssedel, att sändas till aktieägarna.

Ratos rapporterar löpande sedan början av 1997 substansvärdet per varje fredag. Denna rapportering fortgår under avstämningsperioden.

Ratos inlösenprogram omfattar totalt tre möjliga inlösenförfaranden, varav ett genomförts och ett andra pågår.

Stockholm den 29 oktober 1998
FÖRVALTNINGS AB RATOS (publ)

Thomas Mossberg
Verkställande direktör

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