

## DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 1998

- Ratos-aktiens totalavkastning 21%.  
Findatas avkastningsindex 19%.
- Ratos-aktiens totalavkastning till 1998-04-23  
24%. Findatas avkastningsindex 22%.
- Substansvärdet ökade under perioden  
med 22% till 104 kr/aktie.
- Substansvärde 1998-04-23 105 kr/aktie  
(+26%).
- Avyttring av Inter Forwards divisioner  
Järnväg och Landsvägstransporter,  
total realisationsvinst ca 250 Mkr.

### **Ring Ratos Aktieägarservice**

Lyssna på kommentarer till bokslutet  
Hämtfax för bokslutskommunikén  
Telefon 020-370 371

### **Besök Ratos hemsida på Internet**

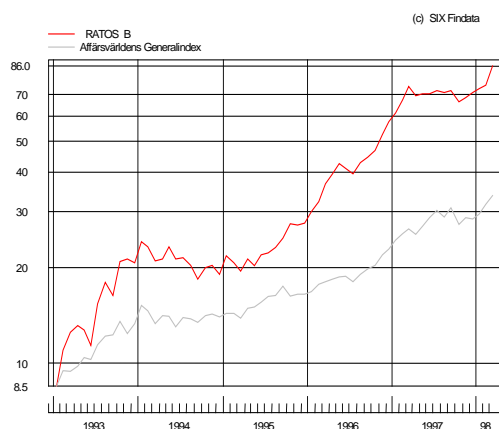
[www.ratos.se](http://www.ratos.se)

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, totalt 15-20 innehav.

## RATOS-AKTIENS TOTALAVKASTNING 21%

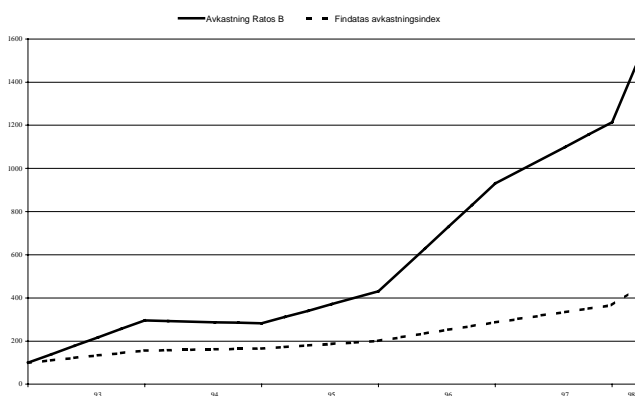
Börskursen på Ratos B-aktie steg under januari-mars 1998 från 71 kr till 86 kr per aktie, en ökning med 21%. Affärsvärldens generalindex steg med 18%. Ratos aktieägare erhöll under samma period en totalavkastning på 21%. Substansvärdeökningen var 22% och substansrabatten i stort sett oförändrad, 17%. Findatas avkastningsindex, som inkluderar utdelningar och därmed är definitionsmässigt jämförbart med Ratos-aktiens totalavkastning, steg under perioden med 19%. Till den 23 april är Ratos-aktiens totalavkastning 24% jämfört med Findatas avkastningsindex 22%.

### Ratos börskurs



### Totalavkastning

- Värdeutveckling av 100 kr investerat 1993-01-01



Under mars 1998 avyttrades två av Inter Forwards tre divisioner. Ratos har tecknat avtal med SJ om försäljning av division Järnväg och med DanTransport Holding a/s i Danmark (dotterbolag till FLS Industries A/S) om försäljning av division Landsvägstransporter. De sålda företagen sysselsätter ca 1.200 personer med en omsättning på 3,5 miljarder kronor. Hela Inter Forward hade 1997 en omsättning på ca 5 miljarder kronor och sysselsatte ca 1.800 personer. Affärerna förutsätter Konkurrensverkets respektive EU-kommissionens godkännande. Den sammanlagda realisationsvinsten uppgår till ca 250 Mkr. Totalt innebär försäljningarna en ökning av Ratos substansvärde med 2,60 kr per aktie under perioden. Förhandlingar om avyttring av den återstående divisionen Flyg/Sjö pågår.

Bland de större innehaven hade under det första kvartalet framför allt Skandia, Dahl och Scandic en bättre kurstillväxt än börsen i sin helhet medan Swedish Match och Incentive utvecklades sämre.

## Större innehav Kursutveckling kv 1,%

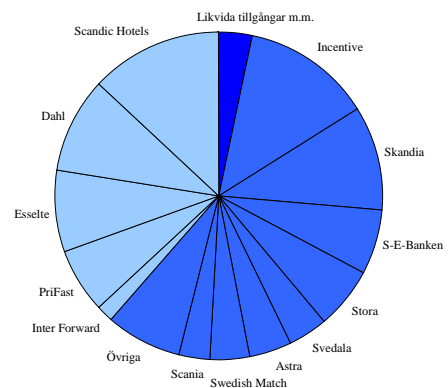
### Aktiva innehav

Dahl	+31
Esselte	+15
PriFast	+13
Scandic Hotels	+29

### Kapitalförvaltning

Incentive	+10
Skandia	+39
S-E-Banken	+16
Stora	+23
Svedala	+23
Astra	+20
Swedish Match	0

## Ratos tillgångar fördelade per innehav 98-03-31



Ratos-aktiens totalavkastning för den senaste tolv månaders perioden uppgår till 20%. Motsvarande värde för Findatas avkastningsindex är 30%.

Den investeringshorisont som Ratos arbetar med är två till fem år. Från årsskiftet 1992/93 t o m första kvartalet 1998, uppgår Ratos-aktiens totalavkastning till 1.367%. Findatas avkastningsindex uppgår under samma period till 336%.

## HANDELN I RATOS-AKTIEN

Under perioden uppgick den totala omsättningen av Ratos-aktier till 4,3 miljoner aktier, motsvarande ett värde av 335 Mkr. Omsättningshastigheten för Ratos B-aktie var 26%. På Stockholmsbörsens A-lista var omsättningshastigheten 81%. Antalet aktieägare har sedan årsskiftet fortsatt att öka.

## SUBSTANSVÄRDET ÖKADE MED 22%

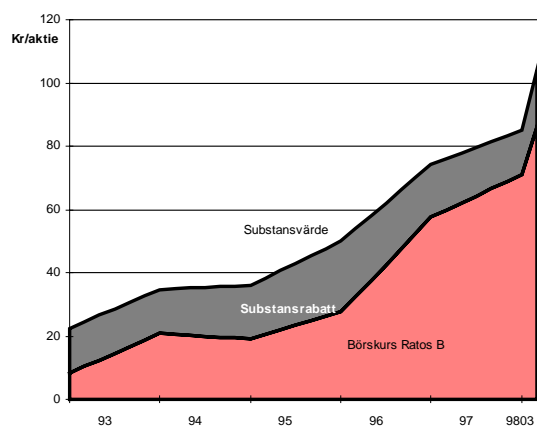
Ratos substansvärde ökade med 22% under perioden och uppgick till 104 kr per aktie den 31 mars 1998, motsvarande ett totalt substansvärde på 9.413 Mkr. Substansrabatten var i stort sett oförändrad, 17%. Per den 23 april 1998 beräknas substansvärdet till 105 kr per aktie, en ökning inkl lämnad utdelning med 26%, och substansrabatten till 19%.

De Aktiva innehaven utgjorde 39% och Kapitalförvaltningen 58% av substansvärdet vid periodens slut. De likvida tillgångarna, netto, i centrala bolag samt moderbolagets fastighet utgjorde resterande del, 3%. Andelen marknadsvärderade tillgångar var 93%, jämfört med 90% vid årsskiftet.

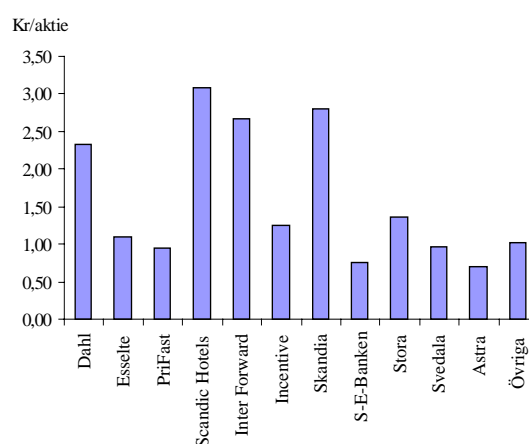
## Ratos substansvärde

	Substansvärde, Mkr		Substansvärde kr per aktie			Andel av substansvärdeförändring kr/aktie, kv 1
	1998-04-23	1998-03-31	1998-04-23	1998-03-31	1997-12-31	
<b>Aktiva innehav</b>						
Dahl <sup>1</sup>	836	891	9	10	7	2,33
Esselte	766	766	9	8	7	1,09
PriFast	610	593	7	7	6	0,95
Scandic Hotels <sup>1</sup>	1.376	1.232	15	14	11	3,09
Inter Forward <sup>2</sup> (onoterat helägt dotterbolag)	164	164	2	2	3	2,67
Summa	3.752	3.646	42	41	34	10,13
<b>Kapitalförvaltning</b>						
Incentive	1.163	1.185	13	13	12	1,25
Skandia	1.019	948	11	11	8	2,80
S-E-Banken	662	602	8	7	5	0,76
Stora A	611	570	7	6	6	1,36
Svedala	410	386	5	4	2	0,97
Astra	365	378	4	4	4	0,70
Swedish Match <sup>1</sup>	389	371	4	4	4	0,01
Scania	266	291	3	3	3	0,29
"Emerging markets"	107	122 <sup>3</sup>	1	1	1	0,18
Pandox	105	87	1	1	0	0,05
Enator	-	-	-	-	-	0,04
Omsättningsaktier	40	37	0	0	0	0,15
Onoterade tillväxtaktier	290	272 <sup>4</sup>	3	3	3	0,00
Industri Kapital (delvis onoterat)	193	191	2	2	2	0,06
Övriga (onoterat)	2	2	0	0	0	0,06
Summa	5.622	5.442	62	59	50	8,68
Moderbolagets fastighet och övriga tillgångar (onoterat)	60	60	1	1	1	0,00
Likvida tillgångar/skulder (netto) i centrala bolag <sup>5</sup>	9	265	0	3	0	0,19
Substansvärde	9.443	9.413	105	104	85	19
Börskurs			85	86	71	
Börskurs i förhållande till substansvärdet, %			81	83	83	
Substansrabatt, %			19	17	17	

## Substansvärde och substansrabatt



## Bidrag till substansvärdets ökning



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

<sup>2</sup> Inter Forward upptas till ett sammanlagt värde av 572 Mkr. Av detta avser 408 Mkr ännu ej erhållna köpeskillingar vid försäljningar av divisionerna Landsväg och Järnväg, vissa skulder m m och redovisas under Likvida tillgångar. Kvarvarande del av Inter Forward, främst division Flyg/Sjö, upptas till eget kapital plus goodwill, 164 Mkr.

<sup>3</sup> Upptas till marknadsvärden och avser: Ryssland (28,8 Mkr), Indonesien (15,4 Mkr), Sydkorea (18,7 Mkr), Malaysia (20,6 Mkr), Filippinerna (19,8 Mkr) samt Thailand (18,6 Mkr).

<sup>4</sup> Upptas till bokförda värden och avser Telia Overseas (70,9 Mkr), TV8 (53,2 Mkr), Teligent (34 Mkr), Micronic (33,3 Mkr), Telelogic (30 Mkr), Health Cap (20 Mkr), Euronova (17,5 Mkr), Netch (7,5 Mkr) samt Danielsson & Partners (5,5 Mkr).

<sup>5</sup> Positivt påverkat av upplösning av reserv för Nestron-innehavet med 30 Mkr genom under perioden genomförd försäljning av Nestrons fastighetsinnehav samt negativt påverkat av centrala kostnader.

## **AKTIVA INNEHAV**

Ratos Aktiva innehav består av aktier i de börsnoterade bolagen Dahl, Esselte, PriFast och Scandic Hotels samt Inter Forwards återstående division Flyg/Sjö.

### **DAHL – ÖKAD FÖRSÄLJNING OCH RESULTATUPPGÅNG**

Ratos är största ägare i Dahl med 28% av röster och kapital. Dahl-aktiens börskurs steg med 31% under perioden. Försäljningen under det första kvartalet uppgick till 2.291 Mkr, en ökning med 15%, varav 5% förklaras av fler försäljningsdagar jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Resultatet efter finansnetto förbättrades från -8 till 22 Mkr. Jämförelsestörande kostnader belastade resultatet första kvartalet 1997 med -14 Mkr.

### **ESSELTE – PÅGÅENDE RATIONALISERINGSPROGRAM**

Ratos innehar 20% av rösterna och 13% av kapitalet i Esselte och är därmed största ägare. Esseltes börskurs steg med 15% under det första kvartalet. Ett omfattande rationaliseringsprogram pågår inom Esseltes största enhet, Esselte Office Products. Esseltes delårsrapport för första kvartalet publiceras den 27 april.

### **PRIFAST – ÖKAD UTHYRNING**

Ratos är största ägare i fastighetsbolaget PriFast med 35% av röster och kapital. PriFasts börskurs steg med 13% under perioden. Under inledningen av 1998 har uthyrningsgraden ökat och en fortsatt utbyggnad av beståndet i Marievik påbörjats. PriFasts delårsrapport för första kvartalet publiceras den 29 april.

### **SCANDIC HOTELS – FORTSATT RESULTATFÖRBÄTTRING**

Scandic-aktien steg med 29% under årets första kvartal. Under perioden uppgick Scandics resultat efter finansnetto till 31,5 (2,1) Mkr. För jämförbara enheter, justerat för påskens inverkan på första kvartalet föregående år, uppskattas resultatförbättringen till ca 19 Mkr. Den 1 april 1998 övertog Scandic den finska hotellkedjan Arctia. Vid extra bolagsstämma den 16 mars 1998 beslutades om 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.

### **INTER FORWARD FLYG/SJÖ – OFÖRÄNDRAT RESULTAT**

Efter försäljningarna av divisionerna Järnväg och Landsvägstransporter består Inter Forward av division Flyg/Sjö. Under första kvartalet uppgick omsättningen i division Flyg/Sjö till 293 (280) Mkr och resultatet efter finansnetto och goodwillavskrivningar till -2 (-2) Mkr. Förhandlingar om avyttring av divisionen pågår.

## KAPITALFÖRVALTNINGEN - NETTOKÖP

Kapitalförvaltningens innehav hade ett marknadsvärde på 5.442 (1997-12-31 4.435) Mkr vid periodens slut. Aktier nettoköptes för 245 Mkr under det första kvartalet och realisationsvinsterna netto uppgick till 83 Mkr. Förvärv har framför allt gjorts i S-E-Banken, Svedala 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, vidare har ytterligare aktier i Telia Overseas förvärvats för 13 Mkr. Inom ”Emerging markets” har omplaceringar skett. Större försäljningar har främst gjorts i Stora.

### Större aktieinnehav/förändringar

	Förändring Antal	Innehav 1998-03-31 Antal
<b>Aktiva innehav</b>		
Dahl	-	5.824.000
Esselte	-	4.450.780
PriFast	-	7.098.652
Scandic Hotels	+13.000	4.943.000
Inter Forward (onoterat helägt dotterbolag)	-	(2.400.000) <sup>6</sup>
<b>Kapitalförvaltning</b>		
Incentive	-	1.500.000
Skandia	-	1.859.400
S-E-Banken	+900.000	5.170.000
Stora A	-700.000	4.635.670
Svedala	+761.150	2.400.000
Astra A	+800.000	2.289.000
Swedish Match	+500.000	14.035.000
Scania A	-	822.180
Scania B	-	568.800
Scania WT	-	2.540.000
Padox	+550.500	1.499.500
Brunswick Russian Emerging Equities Trust	-	206.186
SBC Perles, Indonesien, 980529	+3.182	3.182
SBC Perles, Sydkorea, 980914	+1.706	1.706
SBC Perles, Malaysia, 980630	+8.664	12.765
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
Danielsson & Partners <sup>7</sup>	-	100.000
Eurona <sup>7</sup>	-	35.000
Eurona TO <sup>7</sup>	-	35
Micronic <sup>7</sup>	-	800.000
Netch <sup>7</sup>	-	333
Telelogic <sup>7</sup>	+1.612	1.612
Telia Overseas <sup>7</sup>	+131.291	708.971
Teligent <sup>7</sup>	-	2.863.552
Teligent TO <sup>7</sup>	-	219.000
TV8 <sup>7</sup>	-	195.000
Pandalus <sup>8</sup>	+21.136	21.136
Industri Kapitals Fond 1997 (bokfört värde, Mkr)	+20,8	41,2
(Astra B)	-800.000	-
(Padox TR)	-949.000	-
(Stockholms Fondbörs)	-3.858	-
(Carlson Fund Pacific)	-8.248.106	-

<sup>6</sup> Två av Inter Forwards tre divisioner är avyttrade under förutsättning av Konkurrensverkets och EU-kommissionens godkännande.

<sup>7</sup> Onoterade tillväxtaktier

<sup>8</sup> Via Industri Kapital

## **FÖRVALTNINGSKOSTNADER 0,6%**

Förvaltningskostnaderna i Ratos skall i normalfallet årligen utgöra mindre än 1% av substansvärdet och därigenom vara lägre än för många andra sparalternativ i aktier. För perioden uppgår omkostnaderna till 16 Mkr. Häri ingår kostnad för syntetiska optioner med 3 Mkr. Exklusive denna post uppgår Ratos förvaltningskostnader, räknat på årsbasis, till 0,6% av substansvärdet.

## **KONCERNRESULTAT**

Ratos koncernresultat efter skatt uppgick för perioden till 318 (7) Mkr. I resultatet ingår realisationsvinster med 333 (9) Mkr, centralt finansnetto med 5 (23) Mkr, Inter Forwards division Flyg/Sjös resultat med -2 Mkr, TV8s resultat med -16 Mkr samt omkostnader med -16 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 334 (74) Mkr.

## **LIKVIDITET OCH KASSAFLÖDE**

Koncernens kassaflöde var -313 (-281) Mkr, främst beroende på nettoköp av aktier. Likvida tillgångar (netto) inkluderar ännu ej erhållna köpeskillingar för försäljning av divisionerna Landsväg och Järnväg inom Inter Forward och uppgick till 265 (729) Mkr.

## **RATOS INLÖSENPROGRAM**

### **SÄNKNING AV GRÄNS FÖR INLÖSEN**

Den 2 april 1998 beslutade Ratos styrelse att sänka den gräns som utlöser inlösenförfarande inom ramen för gällande inlösenprogram från 20% till 18%. Det innebär att inlösen av aktier genomförs om substansrabatten överstiger 18% vid avstämningsperioderna. Ändringen kommer att gälla från den avstämningsperiod som påbörjas i samband med delårsrapport den 6 augusti 1998.

### **AVSTÄMNING FEBRUARI/MARS – INGEN INLÖSEN**

Efter Ratos bokslutskommuniké den 18 februari 1998 skedde en avstämningskurs mellan substansvärde per aktie och börskursen per Ratos B-aktie. Den slutliga avstämningskursen överskred den kurs som angavs som gräns för att påbörja ett inlösenförfarande, varför något inlösenförfarande vid detta tillfälle inte blev aktuellt.

## NÄSTA AVSTÄMNINGSPERIOD FÖR INLÖSENPROGRAMMET INLEDS

Villkoret för att påbörja ett andra inlösenförfarande av var tionde Ratos-aktie är att den genomsnittliga betalkursen på Ratos B-aktie under perioden 27 april – 18 maj 1998 uppgår till mindre än 80% av substansvärdet under perioden, dvs substansrabatten är större än 20%. Utfallet av avstämningen avses publiceras den 19 maj 1998.

Detaljerad information om avstämningen framgår på sid 11.

## MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat före skatt uppgick för perioden till 54 (15) Mkr. I resultatet ingår realisationsvinster med 51 (2) Mkr, utdelning med 18 (0) Mkr, finansnetto med 1 (21) Mkr och övriga kostnader med -16 (-8) Mkr. Moderbolagets nettoköp av börsnoterade aktier uppgår till 240 Mkr. Likvida tillgångar har minskat med 285 Mkr sedan årsskiftet och uppgår till 158 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

<b>RESULTATRÄKNING</b>	1996	1997	1996	1997	1998
Mkr	Helår	Helår	Kv 1	Kv 1	Kv 1
<b>Aktiva innehav</b>					
Resultat från helägda dotterbolag	1.209	-42	24	-8	-2 <sup>9</sup>
Realisationsvinster, helägda dotterbolag	-	-	-	-	250
Utdelningar, övriga	31	59	7	-	-
Realisationsvinster, övriga	876	0	-	-	-
Övrigt	-	-	-	-	-2
Resultat från aktiva innehav	2.116	17	31	-8	246
<b>Kapitalförvaltning</b>					
Resultat från dotterbolag	-	-19	-	-	-16
Utdelningar	59	77	4	-	18
Realisationsvinster	86	109	19	9	83
Resultat från kapitalförvaltningen	145	167	23	9	85
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>					
Finansnetto	37	53	-3	25	2
Kursdifferenser	-10	0	5	-2	1
Omkostnader	-111	-72	-19	-17	-16
Nedskrivningar	-65	-	-	-	-
Centralt netto	-149	-19	-17	6	-13
Koncernens resultat före skatt	2.112	165	37	7	318
Skatt	-58	-1	-10	0	0
Koncernens resultat efter skatt	2.054	164	27	7	318

## BALANSRÄKNING

Mkr	1997-12-31	1996-03-31	1997-03-31	1998-03-31
<b>Tillgångar</b>				
Aktiva innehav	2.017	6.675	2.060	2.216
Kapitalförvaltning	2.672	1.169	2.038	2.920
Likvida medel	522	208	1.952	206
Övrigt	67	79	60	27
Summa tillgångar	5.278	8.131	6.110	5.369
<b>Skulder och eget kapital</b>				
Eget kapital	4.057	3.200	4.897	4.374
Minoritetsintresse	1	2	1	-
Avsättningar	211	350	256	160
Långfristiga skulder				
- räntebärande	141	1.411	113	94
- ej räntebärande	1	35	14	2
Kortfristiga skulder				
- räntebärande	38	664	23	243
- ej räntebärande	829	2.469	806	496
Summa skulder och eget kapital	5.278	8.131	6.110	5.369

## NYCKELTAL

	1996	1997	1996	1997	1998
	Helår	Helår	Kv 1	Kv 1	Kv 1
Räntabilitet på eget kapital, %	51	4			
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	44	6			
Kassaflöde efter investeringar/avyttringar, Mkr	4.218	-773	-70	-281	-313
<b>Soliditet</b>					
- synlig, %	81	77	39	80	82
- inklusive dold reserv, %	86	86	48	87	90
Nettofordran, Mkr	2.065	277	-2.101	1.775	-146
Aktieportföljens marknadsvärde, Mkr	5.578	7.592	3.655	6.330	9.088
Substansvärde, kr/aktie	74	85	55	82	104
Eget kapital, kr/aktie	49	45	32	54	48
Resultat efter skatt, kr/aktie	20,53	1,82	0,27	0,07	3,52
Lämnad utdelning, kr/aktie	2,50	3,00			
Börskurs, kr/aktie	58	71	36,50	74,25	86
Antal aktier, st	100.169.976	90.277.604	100.169.976	90.277.604	90.277.604

<sup>9</sup> Avskrivning av koncerngoodwill ingår med -2,6 Mkr

## Resultat- och balansräkning enligt kapitalandelsmetoden - koncernen

### RESULTATRÄKNING

Mkr	1997 Helår	1997 Kv 1	1998 Kv 1
<b>Aktiva innehav</b>			
Resultat från helägda dotterbolag	-42	-8	-2
Realisationsvinster, helägda dotterbolag	-	-	250
Resultatandelar från intressebolag	216	73	35
Realisationsvinster, intressebolag	0	-	-
Övrigt	-	-	-2
Resultat från aktiva innehav	174	65	281
<b>Kapitalförvaltning</b>			
Resultat från dotterbolag	-19	-	-16
Utdelningar	77	-	18
Realisationsvinster	109	9	83
Resultat från kapitalförvaltningen	167	9	85
<b>Centrala intäkter och kostnader</b>			
	-19	6	-13
Koncernens resultat före skatt	322	80	353
Skatt	-55	-6	-19
Koncernens resultat efter skatt	267	74	334

### BALANSRÄKNING

Mkr	1997-12-31	1997-03-31	1998-03-31
<b>Tillgångar</b>			
Aktiva innehav	2.348	2.360	2.563
Kapitalförvaltning	2.672	2.038	2.920
Likvida medel	522	1.952	206
Övrigt	67	60	27
Summa tillgångar	5.609	6.410	5.716
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Eget kapital	4.389	5.198	4.721
Avsättningar	211	256	160
Långfristiga skulder	142	127	96
Kortfristiga skulder	867	829	739
Summa skulder och eget kapital	5.609	6.410	5.716

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

1998-08-06 Delårsrapport januari-juni  
1998-10-29 Delårsrapport januari-september

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

## NÄSTA AVSTÄMNINGSPERIOD FÖR INLÖSENPROGRAMMET INLEDS - DETALJERAD INFORMATION

Villkoret för att påbörja ett andra inlösenförfarande är att den genomsnittliga betalkursen, avstämningskursen, på Ratos B-aktie under perioden fr o m den 27 april 1998 t o m den 18 maj 1998, uppgår till mindre än 80% av det genomsnittliga substansvärdet under perioden fr o m den 23 april t o m den 18 maj, dvs den genomsnittliga substansrabatten är större än 20%.

Avstämningskursen på Ratos B-aktie beräknas av Stockholms Fondbörs ("Börsen"). Börsen kommer per den 19 maj 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 på sedvanligt sätt att beräkna substansvärdet per aktie per den 23 och 30 april samt 8, 15 och 18 maj. Avstämningsperiodens genomsnittliga substansvärde beräknas av Ratos som genomsnittet av dessa fem värden. Genomsnittligt substansvärde per aktie och 80% därav uttrycks som heltal, medan avstämningskursen beräknas med två decimaler.

Utfallet av börsens beräkning av avstämningskurs respektive Ratos beräkning av genomsnittligt substansvärde avses publiceras den 19 maj 1998. Om avstämningskursen då understiger 80% 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.

Oavsett om inlösenförfarandet inleds den 19 maj 1998 kommer motsvarande jämförelse mellan aktiekurs och substansvärde också att ske i samband med följande kvartalskommunikéer. Ratos inlösenprogram omfattar totalt tre möjliga inlösenförfaranden, varav ett genomförs. Från och med den avstämningsperiod som påbörjas i samband med delårsrapport den 6 augusti 1998 är gränsen för inlösen ändrad på så sätt att inlösen sker då avstämningskursen uppgår till mindre än 82% av substansvärdet.

Om de tre av styrelsen beslutade inlösentillfällena utlöses och slutförs avser Ratos styrelse föreslå att ett inlösen/återköpsförfarande per år därefter genomförs om substansrabatten är för hög. Alternativa metoder för att maximera aktieägarvärdet utvärderas också.

Stockholm den 24 april 1998  
FÖRVALTNINGS AB RATOS (publ)

*Urban Jansson*  
Verkställande direktör

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

## **RATOS-AKTIEN. Som fondsparande fast annorlunda.**

Ratos-aktien skall vara ett spar- och placeringsalternativ för främst privatpersoner. Ratos-aktien skall ge riskspridning ungefär som en aktiefond och skapa mervärden genom aktivt ägande, genom en kapitalförvaltning som kombinerar låg risk med hög avkastning och genom låga förvaltningskostnader. Ratos-aktiens direktavkastning är hög. Inlösenprogrammet ger extra värde.

- Ratos aktieportfölj skall bestå av:
  - Högst 6-8 Aktiva innehav där Ratos har ett betydande inflytande och via styrelsearbete med mera medverkar till företagets utveckling. För närvarande utgörs de Aktiva innehaven av Dahl, Esselte, PriFast, Scandic Hotels och Inter Forwards division Flyg/Sjö.
  - En Kapitalförvaltning med 8-12 likvida aktieinnehav, huvudsakligen svenska företag, där Ratos främst agerar via köp och försäljningar utan att ta aktiv del i företagets verksamhet.
- Ratos har sin affärsmässiga bas i Norden.
- Onoterade tillgångar ska i normalfallet understiga 10% av Ratos substansvärde.
- Placeringshorisonten i investeringsanalysen är 2-5 år.
- Risknivån skall vara begränsad genom effektiv riskspridning, likvida tillgångar och normalt ingen belåning.
- Förvaltningskostnaderna skall vara låga. För närvarande uppgår de till 0,6% av Ratos substansvärde.
- Utdelningen skall uppgå till minst 3% av Ratos substansvärde och kunna kompletteras med bonusåtgärder. Utdelningen för 1997 motsvarar 3,5% av Ratos substansvärde vid årsskiftet 1997/98.
- Ratos inlösenprogram omfattar inlösen av egna aktier till fullt substansvärde. Inlösen kan ske vid upp till tre tillfällen om totalt högst 27% av bolagets aktier. Ett av dessa tre inlösenförfaranden har genomförts. Inlösen genomförs om substansrabatten överstiger 20%, fr o m delårsrapport den 6 augusti 1998 18% (denna gräns kan därefter komma att ändras, dock endast nedåt).