Ratos

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - JUNI 1998

- Ratos-aktiens totalavkastning 20%.
  Findatas avkastningsindex 28%.

- Ratos-aktiens totalavkastning till 1998-08-05
  23%. Findatas avkastningsindex 24%.

- Substansvärdet ökade under perioden
  med 26% till 104 kr/aktie.

- Substansvärde 1998-08-05 103 kr/aktie
  (+24%).

- Vid månadsskiftet maj/juni lämnade Urban Jansson VD-posten
  och Olof Stenhammar tillträdde som ny styrelseordförande.

- 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 placerings-alternativ i Sverige för främst privatpersoner. Aktieportföljen består av Aktiva innehav och Kapitalförvaltning, totalt 15-20 innehav.

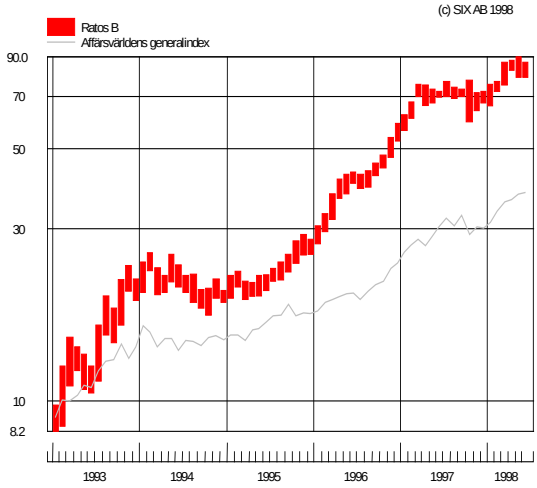
VD LÄMNAR OCH NY ORDFÖRANDE UTSEDD

Vid månadsskiftet maj/juni lämnade Urban Jansson VD-posten och Olof Stenhammar tillträdde som ny styrelseordförande efter Sven Söderberg, som kvarstår i styrelsen. Arbetet med att rekrytera ny VD pågår. Som tillförordnad VD har styrelsen utsett Thomas Mossberg, tidigare vice VD. Till vice VD har utsetts Olle Isberg. Ratos strategi och inriktning ligger fast, se sid 13.

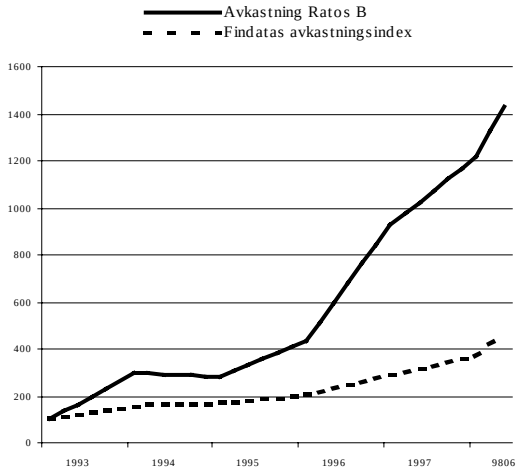
RATOS-AKTIENS TOTALAVKASTNING 20%

Börskursen på Ratos B-aktie steg under första halvåret 1998 från 71 kr till 82 kr per aktie, en ökning med 15%. Ratos aktieägare erhöll under samma period en totalavkastning på 20%, varav 23%-enheter förklaras av substansvärdeökning (exklusive lämnad utdelning), -7% av ökad substansrabatt och 4% av lämnad utdelning. Affärsvärldens generalindex steg under perioden med 25%. Findatas avkastningsindex, som inkluderar utdelningar och därmed är definitionsmässigt jämförbart med Ratos-aktiens totalavkastning, ökade med 28%. Till den 5 augusti är Ratos-aktiens totalavkastning 23% jämfört med Findatas avkastningsindex 24%.

Ratos börskurs



Totalavkastning
Värdeutveckling av 100 kr investerat 1993-01-01

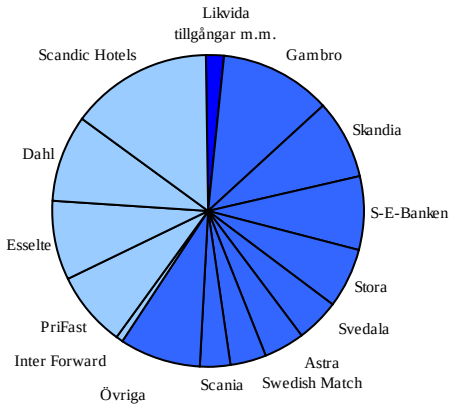


Under mars 1998 tecknades avtal om försäljning av Inter Forwards divisioner Järnväg och Landsvägstransporter. Affärerna har under perioden slutligt genomförts efter godkännande av Konkurrensverket respektive EU-kommissionen. I juni avyttrades Inter Forwards flygspeditionsverksamhet i Tyskland, motsvarande en omsättning på ca 500 Mkr och ca 200 anställda. Den sammanlagda realisationsvinsten av avyttringarna under första halvåret uppgår till ca 230 Mkr, vilket innebär en ökning av Ratos substansvärde med drygt 2 kr per aktie under perioden. Förhandlingar om avyttring av de återstående enheterna inom Inter Forward pågår.

Bland de större innehaven hade under det första halvåret framför allt Skandia, Scandic och Svedala en bättre kurstillväxt än börsen i sin helhet medan Swedish Match, Gambro (f d Incentive) och PriFast utvecklades sämre.

Större innehav	Kursutveckling kv 1-2, %
Aktiva innehav	
Dahl	+26
Esselte	+18
PriFast	+4
Scandic Hotels	+49
Kapitalförvaltning	
Gambro (f d Incentive)	+1
Skandia	+52
S-E-Banken	+36
Stora	+26
Svedala	+41
Astra	+19
Swedish Match	0
Scania	+9
Pandox	+27

Ratos tillgångar fördelade per innehav 1998-06-30



Ratos-aktiens totalavkastning för den senaste tolvmånadersperioden uppgår till 20%. Motsvarande värde för Findatas avkastningsindex är 27%.

Den investeringshorisont som Ratos arbetar med är två till fem år. Från årsskiftet 1992/93 t o m första halvåret 1998, uppgår Ratos-aktiens totalavkastning till 1.349%. Findatas avkastningsindex uppgår under samma period till 370%.

HANDELN I RATOS-AKTIEN

Under perioden uppgick den totala omsättningen av Ratos-aktier till 9,1 miljoner aktier, motsvarande ett värde av 733 Mkr. Omsättningshastigheten för Ratos B-aktie under första och andra kvartalet var 26 respektive 29%. Motsvarande värden på Stockholmsbörsens A-lista var 81 respektive 70%. Antalet aktieägare i Ratos har fortsatt att öka. Vid halvårsskiftet var antalet 14.500, en ökning med 15% sedan årsskiftet.

SUBSTANSVÄRDET ÖKADE MED 26%

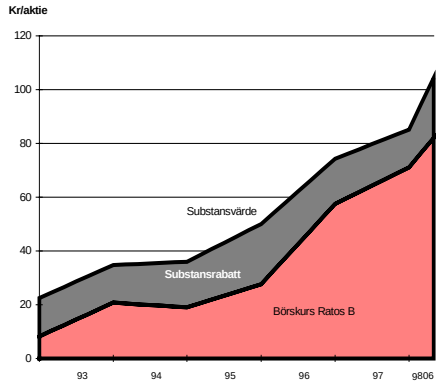
Ratos substansvärde ökade, inklusive lämnad utdelning, med 26% under perioden och uppgick till 104 kr per aktie den 30 juni 1998, motsvarande ett totalt substansvärde på 9.424 Mkr. Substansrabatten ökade från 17 till 21%. Per den 5 augusti 1998 beräknas substansvärdet till 103 kr per aktie, en ökning, inklusive lämnad utdelning, med 24% och substansrabatten till 18%.

De Aktiva innehaven utgjorde 41% och Kapitalförvaltningen 57% av substansvärdet vid periodens slut. De likvida tillgångarna, netto, i centrala bolag samt moderbolagets fastighet utgjorde resterande del, 2%. Andelen marknadsnoterade tillgångar var 93%, jämfört med 90% vid årsskiftet.

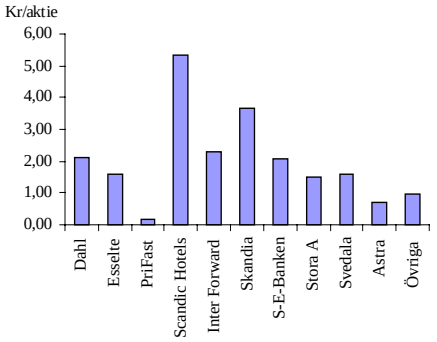
Ratos substansvärde

	Substansvärde, Mkr		Substansvärde kr per aktie			Andel av substansvärde-förändring, kr/aktie, under perioden
	1998-08-05	1998-06-30	1998-08-05	1998-06-30	1997-12-31	
Aktiva innehav						
Dahl [1]	763	856	8	9	7	2,13
Esselte	725	788	8	9	7	1,60
PriFast	691	719	8	8	6	0,17
Scandic Hotels [1]	1.670	1.422	18	16	11	5,32
Inter Forward-bolag [2] (onoterade helägda dotterbolag)	95	95	1	1	3	2,30
Summa	3.944	3.880	43	43	34	11,52
Kapitalförvaltning						
Gambro	908	1.087	10	12	12	0,33
Skandia	887	775	10	9	8	3,65
S-E-Banken	690	706	8	8	5	2,08
Stora A	500	558	6	6	6	1,49
Svedala	389	444	4	5	2	1,61
Astra	326	373	4	4	4	0,69
Swedish Match [1]	321	350	4	4	4	0,26
Scania	343	287	4	3	3	0,34
”Emerging markets”	64	68 [3]	1	1	1	-0,42
Pandox	102	105	1	1	0	0,27
Haldex	28	30	0	0	-	0,04
Oxigene	12	14	0	0	-	0,03
Enator	-	-	-	-	-	0,04
Omsättningsaktier	34	38	0	0	0	0,17
Onoterade tillväxtaktier	352	352 [4]	4	4	3	0,00
Industri Kapital (delvis onoterat)	173	169	2	2	2	0,03
Övriga (onoterat)	2	2	0	0	0	0,06
Summa	5.131	5.358	58	59	50	10,67
Moderbolagets fastighet och övriga tillgångar (onoterat)	60	60	1	1	1	0,00
Likvida tillgångar/skulder (netto) i centrala bolag [5]	119	126	1	1	0	-0,19
Lämnad utdelning						-3,00
Substansvärde	9.254	9.424	103	104	85	19
Börskurs			84	82	71	
Börskurs i förhållande till substansvärdet, %			82	79	83	
Substansrabatt, %			18	21	17	

Substansvärde och substansrabatt



Bidrag till substansvärdets ökning



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: Ryssland (14,5 Mkr), Filippinerna (13,4 Mkr), Sydkorea (11,1 Mkr), Malaysia (10,9 Mkr), Thailand (9,0 Mkr) samt Indonesien (8,8 Mkr).

4 Upptas till bokförda värden och avser Telia Overseas (98,9 Mkr), TV8 (53,2 Mkr), Teligent (34,2 Mkr), Micronic (33,3 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 (8,4 Mkr) samt Netch (7,5 Mkr) .

5 Positivt påverkat av upplösning av reserv för Nestron-innehavet med 30 Mkr genom under perioden genomförd försäljning av huvuddelen 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 återstående enheter i Inter Forward.

DAHL – FÖRSÄLJNINGS- OCH RESULTATUPPGÅNG

Ratos är största ägare i Dahl med 28% av röster och kapital. Dahl-aktiens börskurs steg med 26% under perioden. Försäljningen det första halvåret uppgick till 4.798 Mkr, en ökning med 8% jämfört med föregående år. Resultatet efter finansnetto förbättrades från 42 till 75 Mkr.

ESSELTE – RESULTAT OCH OMSÄTTNING ÖKADE

Ratos innehar 20% av rösterna och 13% av kapitalet i Esselte och är därmed största ägare. Esseltes börskurs steg med 18% under perioden. Resultatet före skatt för årets första sex månader uppgick till 353 Mkr, jämfört med 308 Mkr föregående år. Försäljningen ökade med 7%. I början av juli tecknades avtal om försäljning av huvuddelen av affärsområdet Nielsen & Bainbridge. Vid månadsskiftet juli/augusti tecknades avtal inom affärsområdet Office Products om förvärv av tyska Leitz-koncernen för en total köpeskilling om 2,6 miljarder kronor.

PRIFAST – FÖRBÄTTRAT RESULTAT

Ratos är största ägare i fastighetsbolaget PriFast. Ägarandelen har ökat från 35% till 47%, sedan ytterligare 2.235.800 aktier förvärvades i maj. PriFasts börskurs steg med 4% under perioden. Resultatförbättringen för löpande verksamhet, exklusive avyttringsvinster, uppgår för första halvåret till 59% och är en effekt av ett förbättrat finansnetto samt resultattillskott från Capona.

SCANDIC HOTELS – BÖRSKURS +49%

Den 1 april 1998 övertog Scandic den finska hotellkedjan Arctia. Vid extra bolagsstämma i 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. Scandic-aktien steg med 49% under årets första halvår. Scandics fastighetsbolag Hotellus har utökat sitt fastighetsinnehav från fem till tolv fastigheter. I samband härmed har Scandic minskat ägarandelen i Hotellus till 61%. Scandics delårsrapport för januari-juni publiceras den 7 augusti.

INTER FORWARD – FORTSATTA AVYTTRINGAR

Under det första kvartalet såldes divisionerna Järnväg och Landsvägstransporter. I slutet av juni avyttrades delar av division Flyg/Sjö. Återstående enheter i Inter Forward utgörs vid halvårsskiftet främst av det vinstgivande flygspeditionsbolaget Air Cargo Express (ACE) med en omsättning första halvåret på 306 Mkr och det engelska logistikbolaget BVS, som under samma period hade en omsättning på 27 Mkr och visade ett negativt resultat. Förhandlingar

om avyttring av verksamheterna pågår. Inter Forward-bolag ingår i Ratos löpande koncernresultat med -8 Mkr under det första halvåret.

KAPITALFÖRVALTNINGEN - NETTOKÖP

Kapitalförvaltningens innehav hade ett marknadsvärde på 5.358 (1997-12-31 4.435) Mkr vid periodens slut. Inom kapitalförvaltningen förvärvades aktier under årets första sex månader för 719 Mkr och avyttrades för 678 Mkr och realisations-vinsterna netto uppgick till 301 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 första halvåret har aktier i telekommunikationsbolaget Telelogic köpts för 30 Mkr, vidare har ytterligare aktier i Telia Overseas förvärvats för 41 Mkr. Nyinvesteringar har bl a gjorts i bioteknikföretaget PyroSequencing med 16,7 Mkr samt i IT-företagen Epani, 20 Mkr, och C-Technologies, 12 Mkr. Inom ”Emerging markets” har omplaceringar skett. Större försäljningar har främst gjorts i Skandia och Stora.

Större aktieinnehav/förändringar

	Förändring Antal	Innehav 1998-06-30 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)	[6]	- [6]
Kapitalförvaltning		
Gambro A	+6.000.000 [7]	7.500.000
Skandia A	+4.937.600 [7]	6.797.000
S-E-Banken	+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	-746.130	13.288.870
Scania A	-	822.180
Scania B	-	568.800
Scania WT	-	2.540.000
Pandox	+550.500	1.499.500
Haldex	+209.580	209.580
Oxigene	+153.400	153.400
Brunswick Russian Emerging Equities Trust	-	206.186
SBC Perles, Indonesien, 000529	+1.395	1.395
SBC Perles, Sydkorea, 980914	+1.706	1.706
SBC Perles, Malaysia, 000630	+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
C-Technologies [8]	+369.231	369.231
Danielsson & Partners [8]	+65.000	165.000
Epani [8]	+3.650	3.650
Eurona[8]	-	35.000
Eurona TO [8]	-	35
Micronic[8]	-	800.000
Netch Technologies [8]	-	333
PyroSequencing [8]	+180.000	180.000
Telelogic [8]	+1.612	1.612
Telia Overseas [8]	+411.377	989.057
Teligent [8]	-	2.863.552
Teligent TO [8]	+400.000	619.000
TV8 [8]	-	195.000
Addtek A [9]	+12.469	12.469
Addtek IL [9]	+30.950	53.820
Addum Intressenter [9]	+52.597	52.597
Pandalus [9]	+21.821	21.821
Industri Kapitals Fond 1997 (bokfört värde, Mkr)	+20,8	41,2
(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) [9]	-134.664	-
(Idesta A) [9]	-3.545	-
(Idesta B) [9]	-1.036	-

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

[7] Split 5:1. 2.500.000 Skandia-aktier, räknat efter split, har sålts.

[8] Onoterade tillväxtaktier

[9] Via Industri Kapital

FÖRVALTNINGSKOSTNADER 0,5%

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 30 Mkr. Häri ingår kostnad för syntetiska optioner med -3 Mkr, men inga transaktionsrelaterade kostnader. För de senaste 12 månaderna uppgår Ratos förvaltningskostnader, exklusive transaktionsrelaterade kostnader och kostnad för syntetiska optioner, till 0,5% av substansvärdet.

KONCERNRESULTAT

Ratos koncernresultat efter skatt uppgick för perioden till 623 (164) Mkr. I resultatet ingår realisationsvinster med 531 (42) Mkr, centralt finansnetto med -10 (43) Mkr, omkostnader med –30 (-37) Mkr, Inter Forward-bolags resultat med -8 Mkr och TV8s resultat med -28 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 599 (191) Mkr.

LIKVIDITET OCH KASSAFLÖDE

Koncernens kassaflöde var 155 (-504) Mkr, främst beroende på utdelningsintäkter, nettoköp av aktier och försäljningen av huvuddelen av Inter Forward. Likvida tillgångar (netto) uppgick till 126 (1997-06-30 693) 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 nu påbörjas.

AVSTÄMNING APRIL/MAJ – INGEN INLÖSEN

Efter Ratos delårsrapport den 24 april 1998 skedde en avstämning mellan substansvärde per aktie och börskursen för 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 för Ratos B-aktie under perioden 7 augusti – 27 augusti 1998 uppgår till mindre än 82% av substansvärdet under perioden 7 augusti – 27 augusti, dvs substansrabatten är större än 18%. Utfallet av avstämningen avses publiceras den 28 augusti 1998.

Detaljerad information om avstämningen framgår på sid 12. En mindre justering av metoden för att beräkna genomsnittligt substansvärde har skett.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat före skatt uppgick för perioden till 831 (209) Mkr. I resultatet ingår realisationsvinster med 705 (59) Mkr, utdelning med 168 (135) Mkr, finansnetto med -11 (36) Mkr och övriga kostnader med -31 (-21) Mkr. Moderbolagets nettoköp av börsnoterade aktier uppgår till 111 Mkr. Likvida tillgångar har minskat med 173 Mkr sedan årsskiftet och uppgår till 270 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 Mkr	1996 Helår	1997 Helår	1996 Kv 1-2	1997 Kv 1-2	1998 Kv 1-2
Aktiva innehav					
Resultat från helägda dotterbolag	103	-42	37	-16	-8 [10]
Realisationsvinster, helägda dotterbolag	1.106	-	373	-	230
Utdelningar, övriga	31	59	31	59	72
Realisationsvinster, övriga	876	0	811	-	-
Övrigt	-	-	-	-2	-
Resultat från aktiva innehav	2.116	17	1.252	41	294
Kapitalförvaltning					
Resultat från dotterbolag	-	-19	-	-	-28
Utdelningar	59	77	51	77	96
Realisationsvinster	86	109	20	42	301
Resultat från kapitalförvaltningen	145	167	71	119	369
Centrala intäkter och kostnader					
Finansnetto	37	53	-2	44	-7
Kursdifferenser	-10	0	-5	-1	-3
Omkostnader	-111	-72	-44	-37	-30
Nedskrivningar	-65	-	-	-	-
Centralt netto	-149	-19	-51	6	-40
Koncernens resultat före skatt	2.112	165	1.272	166	623
Skatt	-58	-1	-11	-2	-
Koncernens resultat efter skatt	2.054	164	1.261	164	623

BALANSRÄKNING Mkr	1997-12-31	1996-06-30	1997-06-30	1998-06-30
Tillgångar				
Aktiva innehav	2.017	3.704	2.055	1.499
Kapitalförvaltning	2.672	1.213	1.965	2.916
Likvida medel	522	1.463	1.759	286
Övrigt	67	63	180	110
Summa tillgångar	5.278	6.443	5.959	4.811
Skulder och eget kapital				
Eget kapital	4.057	4.157	4.802	4.409
Minoritetsintresse	1	2	1	-
Avsättningar	211	222	215	109
Långfristiga skulder				
- räntebärande	141	464	57	55
- ej räntebärande	1	30	15	3
Kortfristiga skulder				
- räntebärande	38	115	120	56
- ej räntebärande	829	1.453	749	179
Summa skulder och eget kapital	5.278	6.443	5.959	4.811

NYCKELTAL	1996 Helår	1997 Helår	1996 Kv 1-2	1997 Kv 1-2	1998 Kv 1-2
Räntabilitet på eget kapital, %	51	4			
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	44	6			
Kassaflöde efter investeringar/avyttringar, Mkr	4.218	-773	2.794	-504	155
Soliditet					
- synlig, %	81	77	65	81	92
- inklusive dold reserv, %	86	86	70	88	96
Nettofordran, Mkr	2.065	277	797	1.551	161
Aktieportföljens marknadsvärde, Mkr	5.578	7.592	3.415	6.525	9.143
Substansvärde, kr/aktie	74	85	60	84	104
Eget kapital, kr/aktie	49	45	41	53	49
Resultat efter skatt, kr/aktie	20,53	1,82	12,60	1,80	6,90
Lämnad utdelning, kr/aktie	2,50	3,00			
Börskurs, kr/aktie	58	71	41,25	70,50	82
Antal aktier, st	100.169.976	90.277.604	100.169.976	90.277.604	90.277.604

[10] Avskrivning av koncerngoodwill ingår med –3,1 Mkr

Resultat- och balansräkning enligt kapitalandelsmetoden - koncernen

RESULTATRÄKNING

Mkr	*1997 Helår*	*1997 Kv 1-2*	*1998 Kv 1-2*
Aktiva innehav			
Resultat från helägda dotterbolag	*-42*	*-16*	*-8*
Realisationsvinster, helägda dotterbolag	*-*	*-*	*230*
Resultatandelar från intressebolag	*216*	*105*	*87*
Realisationsvinster, intressebolag	*0*	*-*	*-*
Övrigt	*-*	*-2*	*-*
Resultat från aktiva innehav	*174*	*87*	*309*
Kapitalförvaltning			
Resultat från dotterbolag	*-19*	*-*	*-28*
Utdelningar	*77*	*77*	*96*
Realisationsvinster	*109*	*42*	*301*
Resultat från kapitalförvaltningen	*167*	*119*	*369*
Centrala intäkter och kostnader	*-19*	*6*	*-40*
Koncernens resultat före skatt	*322*	*212*	*638*
Skatt	*-55*	*-21*	*-39*
Koncernens resultat efter skatt	*267*	*191*	*599*

BALANSRÄKNING

Mkr	*1997-12-31*	*1997-06-30*	*1998-06-30*
Tillgångar			
Aktiva innehav	*2.348*	*2.316*	*1.805*
Kapitalförvaltning	*2.672*	*1.965*	*2.916*
Likvida medel	*522*	*1.759*	*286*
Övrigt	*67*	*180*	*110*
Summa tillgångar	*5.609*	*6.220*	*5.117*
Skulder och eget kapital			
Eget kapital	*4.389*	*5.064*	*4.715*
Avsättningar	*211*	*215*	*109*
Långfristiga skulder	*142*	*72*	*58*
Kortfristiga skulder	*867*	*869*	*235*
Summa skulder och eget kapital	*5.609*	*6.220*	*5.117*

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 avskrives enligt plan.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

1998-10-29	Delårsrapport januari-september
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 andra inlösenförfarande är att den genomsnittliga betalkursen, avstämningskursen, på Ratos B-aktie under perioden fr o m den 7 augusti 1998 t o m den 27 augusti 1998, uppgår till mindre än 82% av det genomsnittliga substansvärdet under perioden fr o m den 7 augusti t o m den 27 augusti, dvs den genomsnittliga substansrabatten är större än 18%.

Avstämningskursen på Ratos B-aktie beräknas av Stockholms Fondbörs (”Börsen”). Börsen kommer per den 28 augusti 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 7-27 augusti 1998. Avstämningsperiodens genomsnittliga substansvärde beräknas av Ratos som genomsnittet av dessa femton 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 28 augusti 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.

Oavsett om inlösenförfarandet inleds den 28 augusti 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 genomförts.

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 6 augusti 1998
FÖRVALTNINGS AB RATOS (publ)

Thomas Mossberg
Verkställande direktör

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

RATOS-AKTIEN. Som fondsparande fast annorlunda.

Strategi och inriktning

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 återstående bolag inom Inter Forward.
  En Kapitalförvaltning med 8-12 likvida aktieinnehav, huvudsakligen svenska företag, där Ratos främst agerar via köp och försäljningar utan att ta aktiv del i företagens verksamhet.
- Ratos har sin affärsmässiga bas i Norden.
- Onoterade tillgångar skall 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 0,5% 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 Ratos-aktier till fullt substansvärde. Inlösen kan ske vid upp till tre tillfällen om totalt högst 27% av bolagets aktier. Ett av dessa tre inlösen-förfaranden har genomförts. Inlösen genomförs om substansrabatten överstiger 18% (denna gräns kan komma att ändras, dock endast nedåt).