

Innehållsförteckning



Koncernöversikt	
Information	2
2000 i korthet	3
Affärsidé, mål och strategi	4
VD-ord	5
Ratos-aktien	8
Ratos och Private Equity-marknaden	10
Ägarrollen i onoterade bolag	12
Aktiva innehav	14
Kapitalförvaltning	25
Ledande befattningshavare	26



Förvaltningsberättelse	
Förvaltningsberättelse	31
Koncernens resultaträkningar	32
Koncernens kassaflödesanalyser	33
Koncernens balansräkningar	34
Moderbolagets resultaträkningar	36
Moderbolagets kassaflödesanalyser	37
Moderbolagets balansräkningar	38
Innehav	40
Bokslutskommentarer och noter	41
Revisionsberättelse	49
Styrelse, VD och revisorer	50



Analys	
Ratos-koncernens resultat	54
Camfil	56
Capona	58
Dahl	60
DataVis	62
Esselte	64
Exceed	66
Q-Labs	68
Scandic Hotels	70
Superfos Industries	72
Telelogic	74
Telia Overseas	76
Industri Kapital	78
Koncernen i sammandrag	80
Definitioner	81
Adresser	82

Information

www.ratos.se

Ratos hemsida förnyades under hösten.

Hemsidan erbjuder förutom information om Ratos och de Aktiva innehaven även kontinuerligt uppdaterade och nedladdningsbara ekonomisk data (excel) samt pressmeddelanden avseende Ratos och de Aktiva innehaven. Vidare förekommer månatliga intervjuer med VD i de olika Aktiva innehaven.

Ratos genomför löpande företagspresentationer på olika orter. Information om aktuella sammankomster återfinns på Ratos hemsida, www.ratos.se, under flik Investor Relations.

Aktieägarservice

telefon 020-370 371

Ring Ratos aktieägarservice och lyssna till kommentarer kring bl a bokslut, delårsrapporter och nya affärer.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma i Ratos AB (publ) hålls torsdagen den 5 april 2001, kl 17.30 i Berwaldhallen, Dag Hammarskjölds väg 3, Stockholm.

Informationstillfällen

5 april	Bolagsstämma
9 maj	Delårsrapport jan-mars
24 augusti	Delårsrapport jan-juni
13 november	Delårsrapport jan-sept
Feb 2002	Bokslutskommuniké 2001

Publikationerna utges på svenska och engelska. Informationen sänds direkt till de aktieägare som anmält till Ratos att de vill ha Ratos ekonomiska information. Övriga som önskar erhålla den meddelar Ratos namn och adress via
post: Ratos AB
Box 1661
111 96 Stockholm
fax: 08-24 22 26 eller
e-post: info@ratos.se

www.ratos.se

Aktieägarservice 020-370 371

Anmälan

För att få rätt att delta i bolagsstämman måste aktieägare

dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken senast den 26 mars 2001,

dels anmäla sitt deltagande senast kl 16.00 den 2 april 2001.

Anmälan om deltagande kan göras per post till Ratos AB (publ), Box 1661, 111 96 Stockholm, per telefon 08-700 17 00 eller via hemsidan www.ratos.se/anmalan.

Aktieägare, som låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste för att delta i stämman och utöva sin rösträtt, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Sådan registrering skall vara verkställd hos VPC månda-

gen den 26 mars 2001. Det innebär att aktieägaren före denna dag måste underrätta förvaltaren om detta.

Informationspolicy

Ratos information skall vara öppen, korrekt, kontinuerlig och snabb. Målsättningen är att underlätta förståelsen och värderingen av Ratos verksamhet för aktieägare såväl som övriga aktörer på kapitalmarknaden.

2000 i korthet

- Koncernens resultat före skatt uppgick till 1 977 Mkr (1 761).
- Vinst per aktie uppgick till 23,91 kr (20,95).
- Substansvärdet var 9 896 Mkr 2000-12-31, motsvarande 125 kr per aktie.
- Ratos-aktiens totalavkastning var 16 % (34).
- Ny- och tilläggsinvesteringar i Aktiva innehav uppgick till 1 319 Mkr. Camfil, DataVis och Q-Labs tillkom som nya Aktiva innehav.
- Del-exit har gjorts i Telelogic vilket bidrog till det totala exitresultatet från Aktiva innehav om 726 Mkr (696).
- I februari 2001 lade Ratos och 3i, Europas ledande Private Equity-bolag, ett gemensamt kontantbud om 8,3 miljarder kr på Atle.

Investeringar

Under året förvärvades 44 % i IT-konsulten DataVis, 30 % i luftfiltertillverkaren Camfil och i december 40 % i konsultbolaget Q-Labs. Genom ett kapitaltillskott från Ratos kunde Exceed (fd ACE) förvärva Conmel-gruppens logistikdivision. Därutöver har tilläggsinvesteringar gjorts i Esselte och Telia Overseas.

Stark resultatförbättring

Ratos-koncernens resultat före skatt uppgick till 1 977 (1 761) Mkr. Vinsten per aktie uppgick till 23,91 kr (20,95). Ökningen förklaras framförallt av förbättrade resultat och resultatandelar från dotter- och intressebolag.

Nyckeltal per aktie ¹⁾				
Kr	2000 ²⁾	1999	1998	
Vinst	23,91	20,95	9,78	
Utdelning	5,50 ³⁾	4,50	3,50	
Börskurs, 31 dec	79	72	57	
Totalavkastning, %	16	34	-12	
Substansvärde	125	113	87	
Substansvärde-utveckling, %	15	34	7	

1) Definitioner sid 81.
2) Utestående aktier uppgår till 79 155 626.
3) Styrelsens förslag till bolagstämma 2001.

Mkr	2000	1999	1998
Aktiva innehav			
Resultat/			
resultatandelar	320	128	241
Exitresultat	726	696	343
Kapitalförvaltning	1 008	1 023	397
Centralt netto	-77	-86	-84
Koncernens resultat			
före skatt	1 977	1 761	897
Substansvärde	9 896	9 192	7 073
varav onoterat	28 %	18 %	10 %

Aktiva innehav

De löpande resultaten och resultatandelarna från Ratos Aktiva innehav uppgick till 320 Mkr (128). Dahl och Scandic Hotels svarade för de största bidragen. Bästa resultatutvecklingen uppvisade Esselte, Dahl, Scandic Hotels och Exceed. DataVis redovisade negativt resultat. Exitresultaten från de Aktiva innehaven uppgick till 726 Mkr (696) och bestod till största delen av delförsäljningen i Telelogic. Även Industri Kapital bidrog positivt till resultatet.

Aktiva innehav 2000-12-31, Mkr

	Camfil	Capona	Dahl	DataVis	Esselte	Exceed	Q-Labs ²⁾	Scandic Hotels	Superfos Industries (MDKK)	Telelogic	Telia Overseas
Ratos kapitalandel ¹⁾	30%	47% (48)	44%	44%	17%	100%	40%	24% (25)	33%	7%	9%
Bransch	Luftfilter	Hotellfastigheter	VVS-grossist	IT-konsult	Kontorsvaror	Flyg- och sjöfrakt	Kvalitetssäkring programvara	Hotelloperatör	Förpackning Aerosolfyllning	Programvaruutveckling	Mobiltelefonlicenser
Bolagets omsättning	2 277	267	10 674	215	11 095	1 198	198	5 971	2 616	881	445
resultat före skatt	57	130	253	-25	274	20	-19	460	34	-42	-788

¹⁾ Ägarandel med hänsyn till återköp anges inom parantes. ²⁾ Q-Labs ingår ej i Ratos resultat år 2000.

Affärsidé, mål och strategi

Ratos är ett börsnoterat Private Equity-bolag.

AFFÄRSIDÉ

Mervärden genom professionellt, aktivt och ansvarsfullt ägande

Ratos affärsidé är att över tiden skapa högsta möjliga avkastning genom ett professionellt, aktivt och ansvarsfullt utövande av ägarrollen i ett antal utvalda bolag och investerings-situationer. Ratos skall på så sätt skapa en unik investeringsmöjlighet för aktiemarkna-dens aktörer. Mervärden skapas i samband med förvärv, utveckling och försäljning av företag.

MÅL

Högsta möjliga avkastning

Ratos mål är att skapa en hög värdetillväxt genom aktivt ägande. Ratos skall generera en god och uthållig vinst i form av såväl rörelseresultat (resultatandelar i innehav) som exitvinster (försäljning av innehav). Ratos skall genomföra förvärv i företrädesvis onoterade bolag genom ett egen-genererat affärsflöde och genom organisationens nätverk. Ratos skall föra en offensiv utdelnings-politik, genom bl a offen-siv utdelning, företrädes-rätter och återköp av egna aktier.

STRATEGI

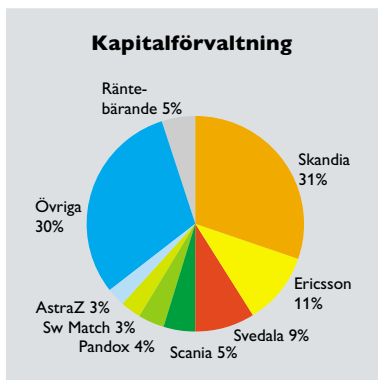
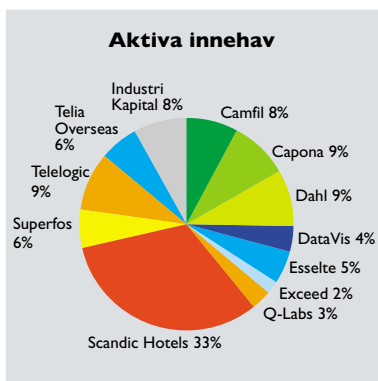
Skapa värden i alla led

För att uppnå målen måste Ratos se möjlighet att skapa värden i varje tänkt investerings-situation. Exempel på sådana är kapitalkrä-

vande tillväxtfaser, behov av förändrad finansiell struktur, behov av förädling och renodling, överbrygningsfinansiering, generationsskiften samt ut- och uppköp.

10-20 Aktiva innehav

Ratos portfölj skall bestå av 10-20 Aktiva innehav av varierande storlek. I normalfallet skall Ratos vara huvudägare med 20-50 % ägarandel.



Främst onoterade bolag

Ratos nyinvesteringar ligger i normalfallet i intervallet 250-1200 Mkr. Utgångspunkten för investeringarna är Norden med tonvikt på Sverige, exits kan dock göras globalt. Ratos investeringar är bransch-övergripande. En tydlig exitstrategi skall finnas för varje ny investering.

Förutom egna investe-ringar i Aktiva innehav har Ratos sedan flera år investerat i Industri Kapitals Private Equity-fonder.

Kapitalförvaltning

Ratos Kapitalförvaltning skall i första hand skapa en beredskap inför förvärv av nya Aktiva innehav. Målsättningen är att portföljen skall

möta de likviditetskrav som detta ställer och samtidigt uppnå en god avkastning.

Gott resultat och ett bra stycke på väg

När vi summerar det gångna året kan vi konstatera att vi kan lägga ytterligare ett lyckosamt år till handlingarna. Mycket har under 2000 utvecklats i rätt riktning.

- Vi presterade återigen ett gott resultat i absoluta tal räknat, nära 2 miljarder kr.
- Vårt substansvärde ökade med 15 % trots ett svagt börsår då generalindex föll med 12 %.
- Våra Aktiva innehav hade totalt sett en positiv verksamhets-utveckling.
- Ratos aktieägare fick en god totalavkastning på aktien, +16 % jämfört med motsvarande index som föll 11 %.

Det har nu gått drygt två år sedan Ratos lade om strategi och inriktade sig på att, inom investment-bolagets skattemässiga ram, bli ett av Sveriges ledande företag på den s k Private Equity-marknaden – marknaden för onoterade företag.

Hög aktivitet

Aktiviteten och förändringstakten har hittills varit hög. Ratos utveckling vad avser vinster, avkastning på det förvaltade kapitalet och aktiens totalavkastning har varit god. Vi har inom kärnverksamheten gjort affärer (köp och försäljningar) för cirka 5 miljarder kr. Vi är på god väg mot vårt mål att ha en portfölj som består av 15-20, företrädesvis onoterade, Aktiva innehav. Aktiva innehav svarar i skrivande stund för cirka 60 % av Ratos substansvärde.

Tre nya Aktiva innehav

Under året har ny- och tilläggsinvesteringar gjorts i Aktiva innehav med 1,3 miljarder kr.

Tre nya Aktiva innehav har tillkommit – Camfil, DataVis och Q-Labs. Samtidigt har vi inte avstått från möjligheten att göra goda exits. I mars realiserade vi en del av den kraftiga värdetillväxten i Telelogic genom en delförsäljning. Vårt mål är nämligen också att upprätthålla en hög lönsamhet under omvandlingsfasen.

Ett av årets mer krävande projekt var ansökan om att erhålla en UMTS-licens, där vårt konsortium Tenora dock tyvärr blev utan

tilldelning. Ett antal andra projekt har också varit nära avslut men av olika skäl inte fullföljts. Detta är en helt normal utveckling i vår typ av verksamhet, där kanske 5-10 % av alla projekt som vi ingående tittar på leder till avslut.

Det löpande utvecklingsarbetet i våra Aktiva innehav har också givit resultat under året, vilket till exempel avspeglas i kraftiga lönsamhetsförbättringar i Esselte och Dahl.



”på god väg att bli ett renodlat ledande svenskt Private Equity-bolag”

Kontinuerligt flöde av affärsmöjligheter

Vi bearbetar löpande ett stort antal potentiella investeringsmöjligheter. Under de gångna två åren har vi har analyserat cirka 300 projekt och vi har nu ett kontinuerligt,

stort och intressant, huvudsakligen egen-genererat, flöde av affärsmöjligheter.

Stärkt organisation

Ratos organisation har successivt förändrats och är idag en förstklassig, konkurrenskraftig Private Equity-organisation. Av tio medarbetare inom kärnverksamheten är sju nyanställda sedan den 1 januari 1999. Ratos interna system och rutiner har också uppdaterats för att ännu bättre svara mot de

krav som vår verksamhet ställer. Under innevarande år kommer vi troligtvis att rekrytera ytterligare en till två kvalificerade medarbetare. Vi skall dock även fortsättningsvis bedriva en synnerligen kostnadseffektiv verksamhet i förhållande till det stora kapital vi förvaltar.

Vi har genomfört en ny informationsstrategi samt förnyat och förbättrat vår hemsida. Åtgärderna syftar till att göra Ratos genomlysbar även med en ökad andel onoterade innehav.

Private Equity – investeringar i etablerade företag

I vår omvärld har vi under det senaste året kunnat notera hur venture capital-delen av Private Equity-marknaden först stigit på ett sätt som skapade en klassisk värderingsbubbla, för att sedan dramatiskt falla tillbaka under hösten när bubblan punkterades.

Inom det segment av marknaden där Ratos verkar har utvecklingen dock inte varit lika dramatisk.

Inte heller konkurrensbilden har förändrats i något väsentligt avseende. Att etablera en ny organisation i vårt segment av Private Equity-marknaden kräver betydande resurser i form av kapital, människor och nätverk samt bra "track record". Mot denna bakgrund ser vi därför inte några allvarliga nya hot mot vår utveckling.

Stark marknadsposition

Vi har därtill, efter en marknads- och konkurren analys, positionerat oss i den sektor på marknaden där vi har särskilda styrkor i förhållande till de befintliga konkurrenterna. Ratos har etablerat sig i en relativt unik nisch

och vi tror därför att vi även framöver skall kunna saminvestera väl så mycket som konkurrera med marknadens andra aktörer.

Värt att notera är också att marknaden för extern förvärvsfinansiering – banklån, obligationslån, m m – har börjat stramas åt, vilket kan komma att påverka många planerade affärer under 2001. För en aktör med en stor investeringsbar likviditet, som Ratos, kan detta dock skapa intressanta affärsmöjligheter.

Från substansrabatt till substanspremie

Mycket har alltså utvecklats väl sedan strategiskiftet för två år sedan. Ratos-aktien värderas dock fortfarande med en hög substansrabatt, vilket indikerar att marknaden sätter något av en "miströende-stämpel" på Ratos. Detta trots att vår avkastning två år i rad överstigit de avkastningskrav marknadens aktörer anger att de har på oss.

Vad beror då detta på? Vi har i samtal med ett stort antal av marknadens aktörer fått följande bild.

Ratos strategiska inriktning liksom genomförandet och resultaten har hittills fått ett gott betyg. Huvudinvändningen är dock att marknaden vill se ännu mer av förändringen genomförd

innan man fullt ut accepterar att värdera oss som ett framgångsrikt Private Equity-företag. De engelska branschkollegorna 3i, Candover och Schroeder Ventures, värderas alla tre med en substanspremie, dvs börskursen överstiger substansvärdet.

Att marknaden vill se mer av strategiförändringen genomförd kan vi självfallet förstå och lösningen på detta problem är helt enkelt att fortsätta söka leverera goda resultat.

"positionerat oss i den sektor på marknaden där vi har särskilda styrkor"



I februari lade vi tillsammans med 3i, Europas ledande Private Equity-bolag, ett bud på Atle. Budet motsvarar för Ratos del en investering på cirka 3,2 miljarder kr. Om budet accepteras av Atles aktieägare kommer 95 % av Ratos portfölj att utgöras av Aktiva innehav, varav ca 65 % onoterade bolag.

Starkt varumärke

Jag har erfarit att Ratos som varumärke är utomordentligt starkt inom svenskt företagande. Som en röd tråd genom Ratos snart 135-åriga historia går ett aktivt, professionellt och ansvarsfullt ägarutövande. När Ratos av idag gör den nya tidens affärer sker det på en stabil grund av god svensk ägartradition. Detta är en del av Ratos positionering i marknaden och en av våra viktigaste kon-



**”när Ratos av idag
gör den nya tidens
affärer sker det
på en stabil grund av
god svensk
ägartradition”**

kurrensfördelar i jakten på intressanta investeringsobjekt.

Goda utsikter inför 2001

Den årliga utvärdering vi gör av våra Aktiva innehav indikerar att även 2001 skall kunna bli ett år med en sammantaget positiv utveckling.

Om budet på Atle fullföljs kommer vår portfölj att innehålla flera nya intressanta bolag där vi bedömer utsikterna att skapa ytterligare värden som goda.

Vi ser med stor tillförsikt fram emot 2001 som bör kunna bli ett nytt resultatmässigt gott år för Ratos aktieägare.

Arne Karlsson

Ratos-aktien – bättre än index

Ratos-aktien noteras på OM Stockholmsbörsens O-lista.

Aktekapital och antal aktier

Aktiekapitalet uppgick vid årets utgång till 1 016,5 Mkr kr fördelat på 81 320 426 aktier. Aktiekapitalet är fördelat på A-aktier och B-aktier. Ratos A-aktie motsvarar en röst och Ratos B-aktie 0,1 röst. En börspost motsvarar 100 aktier. Nominellt värde är 12,50 kr per aktie. Vid fullt utnyttjande av befintliga teckningsoptioner kommer antalet aktier att öka med 530 000 st, vilket motsvarar en ökning av aktiekapitalet med 7 Mkr.

Totalavkastning 16%

Totalavkastningen för Ratos B-aktie uppgick till 16 % att jämföras med SIX Return Index (fd Findatas avkastnings-index) som stannade på -11 %.

Ratos B-aktie steg med 10 % under 2000, vilket kan jämföras med Affärsvärldens general-index som under samma period sjönk med 12 %. Årets högsta kurs 87,50 kr inföll i mars. Den lägsta noteringen, 63 kr, gjordes i januari. Ratos totala börsvärde uppgick till 6 403 Mkr, en ökning med 548 Mkr.

Omsättning

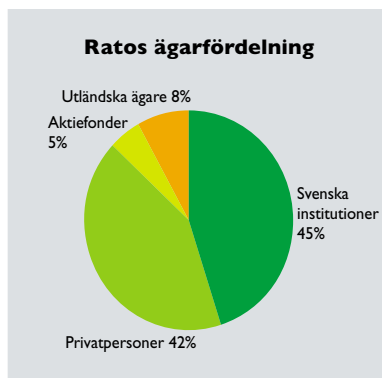
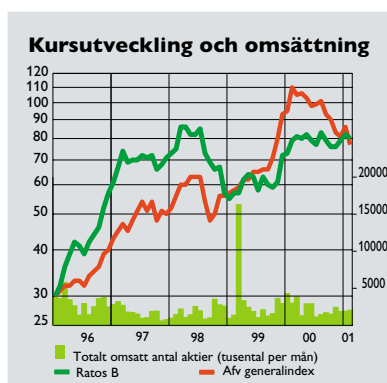
Totalt omsattes 27,2 miljoner Ratos-aktier till ett värde av 2,1 miljarder kr. Motsvarande värden för 1999 var 37,6 miljoner aktier respektive 2,3 miljarder kr. I genomsnitt handlades 108 257 aktier per dag, en minskning med 27 % jämfört med

1999. Nedgången förklaras främst av en mycket hög omsättning i mars 1999 då en större ägare sålde sitt innehav.

Utdelning 5,50 kr

Ratos skall föra en offensiv utdelningspolitik, genom bl a offensiv utdelning, företrädesrätter och återköp av egna aktier.

Styrelsen föreslår en utdelning för 2000 på 5,50 kr (4,50) per aktie, vilket motsvarar en direktavkastning på 7,0 % baserat på sista betalkurs vid årets slut.



Återköp av egna aktier

I syfte att förbättra Ratos kapitalstruktur och därmed öka aktievärdet har bolagsstämman beslutat att förvärv upp till 10 % av bolagets egna aktier får ske fram till nästa ordinarie bolagsstämma i april 2001. Fram till den 22 februari 2001 har Ratos förvärvat 2 257 800 egna aktier av serie B, motsvarande 2,8 % av kapitalet. Förvärven har skett till en snittkurs om 80,78 kr.

Ägarstruktur

Vid utgången av 2000 var antalet aktieägare i Ratos 16 065.

De tio största ägarna svarade för 82 % av rösterna och 61 % av kapitalet. Svenska institutioner ägde 45 % av kapitalet medan 42 % ägdes av svenska privatpersoner. Den utländska ägarandelen uppgick till 8 %.

61 % av Ratos aktieägare ägde färre än 501 aktier och svarade tillsammans för 2 % av aktiekapitalet.

Analytiker som följer Ratos		
Alfred Berg John Hernander john.hernander@alfredberg.se Gustaf Lindskog gustaf.lindskog@alfredberg.se ArosMaizels Rikard Österman rikard.osterman@arosmaizels.com	CAI Cheuvreux Nordic Thomas Ramsälv thomasr@cdv.se Cazenove & Co Chris Brown cbrown@cazenove.com D. Carnegie Fredrik Grevelius fregre@carnegie.se Christian Brunlind christian.brunlind@carnegie.se	Handelsbanken Martin de Verdier maveoz@handelsbanken.se Swedbank Market Patrik Nygård patrik.nygard@foreningssparbanken.se

Nyckeltal per aktie ¹⁾

Kr	2000	1999	1998
Vinst ¹⁾	23,91	20,95	9,78
Utdelning	5,50 ²⁾	4,50	3,50
Utdelning i % av vinst	23,0	21,5	35,8
Substansvärde ¹⁾	125	113	87
Utestående genom-			
snittligt antal aktier	79 155 626	81 320 426	81 320 426

¹⁾ Utspänningseffekten av utestående optioner är försumbar.
²⁾ Föreslagen

Kursrelaterade data

Kr	2000	1999	1998
Börskurs vid årets slut, B	79	72	57
Börskurs/substansvärde, %	63	64	65
Direktavkastning, %	7,0	6,3	6,1
Totalavkastning, %	16	34	-12
Vinstmultiplikator, P/E-tal	3,3	3,4	5,8
Högsta/lägsta betalkurs, B	87,50/63	72/55	88,50 ^{1)/} 55
Genomsnittligt antal handlade			
Ratos-aktier/dag, tusental	108	149	85

¹⁾ All time high inträffade i maj 1998.

Emissioner/split

Från 1980	
1983	fondemission 1:4, split 2:1
1985	fondemission 2:5
1988	fondemission 1:1
1997	split 4:1

Definitioner se sid 81.

Ratos aktieägare

2000-12-31	A-aktier	B-aktier	Andel röster, %	Andel kapital, %
Familjen Söderberg	10 616 263	3 550 544	38,5	16,9
Söderbergsstiftelserna	6 428 720	5 700 460	25,3	14,9
Utländska aktieägare	1 692 230	4 790 294	7,9	8,0
Familjen Montgomery	830 853	28 603	3,0	1,1
Björn Håkansson	664 984		2,4	0,8
AMF Pension		4 480 800	1,6	5,5
SEB Fonder		4 127 500	1,5	5,1
Skandia		3 963 915	1,4	4,9
SEB Trygg Försäkring		2 471 910	0,9	3,0
Arbetsgivareföreningen SAF		1 200 000	0,4	1,5
SB Stiftelsen		1 000 000	0,4	1,2
Övriga	1 408 077	26 107 473	15,9	34,3
Återköp av egna aktier ¹⁾		2 257 800	0,8	2,8
Totalt	21 641 127	59 679 299	100,0	100,0

¹⁾ Tom 2001-02-22. Källa: SIS ägarservice

Aktieägarstatistik

Storleksklasser	Antal aktieägare	Totalt antal aktier, %
1 – 500	9 837	2,4
501 – 1 000	2 736	2,8
1 001 – 2 000	1 554	3,0
2 001 – 5 000	1 146	4,8
5 001 – 10 000	372	3,4
10 001 – 20 000	179	3,2
20 001 – 50 000	131	5,3
50 001 – 100 000	46	4,1
100 001 –	64	71,0
	16 065	100,0

Uppdelning i aktieslag

Aktieslag	Antal aktier	% av röster	% av kapital
Serie A	21 641 127	78	27
Serie B	59 679 299	22	73
	81 320 426	100	100

Ratos och Private Equity-marknaden

Ratos är verksamt på Private Equity-marknaden – dvs marknaden för investeringar i onoterade bolag. Utmärkande för investeringar på denna marknad är förutom att de sker i onoterade bolag också att ägarengagemanget är aktivt och tidsbegränsat. Det investerande bolaget bidrar med finansiering, kompetens och affärsutvecklingsstöd. Avkastningen utgörs av resultatandelar i de ägda bolagen och den reavinst som görs vid exit, dvs när innehavet avyttras. Avyttring sker vanligtvis genom börsnotering eller försäljning till industriell aktör.

Global företeelse

Branschen har vuxit snabbt under det senaste decenniet och tillväxten är global. Ett ökat antal aktörer har successivt byggt upp allt mer omfattande kapitalresurser. Branschen spelar därmed en allt viktigare roll i samhällsekonomin, bl a genom sin betydelse för att skapa och utveckla tillväxtföretag.

Utvecklingen i USA, som ligger flera år före Europa, har satt sin prägel på branschen. Investeringar av detta slag har varit en väl definierad investeringsform i USA sedan 1950-talet och branschens genombrott kom på 1970-talet.

I Europa har Private Equity varit en etablerad bransch sedan 1980-talet. Sverige placerar sig på tredje plats i världen, efter USA och Storbritannien.

I Sverige uppgick investeringarna till drygt 11 miljarder kr 1999, motsvarande 0,57 % av BNP. Endast Storbritan-

nien med 0,86 % investerade förhållandevis mer i Europa, där genomsnittet uppgick till 0,31 %. I USA uppgick investeringarna till 1,14 % av BNP.

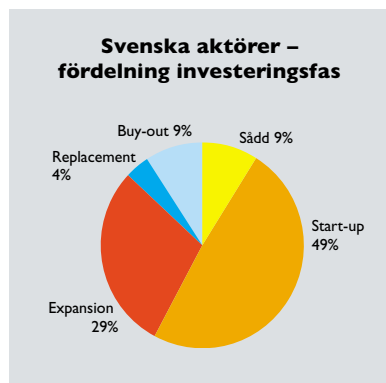
Snabb tillväxt i Sverige

Den svenska riskkapitalmarknaden växer för närvarande kraftigt. Under den senaste femårsperioden har den i genomsnitt ökat med 200 % per år. Tillgängligt kapital uppskattas till närmare 200 miljarder kr. Lön-samheten har hittills varit god och de större aktörerna har uppvisat en årlig förräntning på i vissa fall långt över 50 % på investerat kapital under 1990-talet.

Olika inriktning

Den svenska Riskkapitalföreningen har idag ca 130 aktiva medlemmar. Marknaden domineras av 10–15 större aktörer. Till de största bolagen hör bl a Ratos, Industri Kapital, Investor Growth Capital, EQT, Atle, Bure Equity och Nordic Capital. Av dessa är Ratos, Atle och Bure Equity börsnoterade. De största statliga företagen är Sjötte AP-fonden och Industri-fonden.

Placeringsinriktningen varierar mellan aktörerna, t ex avseende antal investeringar, investeringsintervall, ägarandel, bransch/landfokusering och andel onoterade tillgångar. Även en specialisering på olika faser i innehavens livscyklar är vanlig, t ex sådd/uppstart, expansion, turn-around och buyout.



Såväl konkurrens som saminvesteringar mellan marknadens aktörer förekommer. Konkurrensen på marknaden har hårdnat under senare år, vilket dock balanseras av att aktörernas investeringsinriktning är varierande. Dessutom är antalet investeringsobjekt fortfarande mycket stort, det finns ca 200 000 onoterade bolag i Sverige.

Ratos nisch tänkande

Ratos ser det som mycket viktigt att bygga upp ett egengenererat affärsflöde med potentiella investeringar och samtidigt etablera ett nätverk med samarbetspartners. Exempel på saminvesteringar som Ratos gjort är investeringarna i Dahl tillsammans med EQT och i Superfos tillsammans med Industri Kapital.

För att kunna delta aktivt i utvecklingen av de respektive bolagen har Ratos begränsat antalet bolag till som mest ett tjugotal. Ratos initiala investering i ett enskilt bolag ligger i intervallet 250-1 200 Mkr. Inom detta investeringsintervall återfinns bl a Industri Kapital, Nordic Capital, EQT och Investor Growth Capital.

Värdeskapande oavsett bransch

Företagen kan vara mer eller mindre inriktade på specifika branscher, t ex Bure Equity (TIME-sektorn) och Investor Growth Capital (IT, Healthcare).

Ratos bedömning är att Ratos kan skapa värde i de flesta branscher och bolaget har därför valt att

verka branschoberoende. Ratos kärnkompetens är inte branschspecifik utan bidrag omfattar strategi- och målformulering, analyskompetens, finansiell kompetens och finansiella resurser samt kontaktnät. En geografisk avgränsning har gjorts så tillvida att Ratos normalt väljer att köpa lokalt,

genom fokusering på Norden, däremot kan avyttring ske globalt.

Avgörande för om Ratos gör en investering eller inte, är huruvida värde kan skapas genom tillförande av Ratos kompetens och resurser.

Senare i livscykeln

Ratos har valt att undvika de tidiga skedena i bolagens livscykler. Typiska investerings-situationer är således generationsskiften, kapitalkrävande tillväxt-faser och strukturförändringar. Möjligheter att investera kan exempelvis finnas vid nya finansiella strukturer, strukturell renodling och/eller kompletteringsförvärv samt internationaliseringsfaser.

Länkar på Internet

Svenska Riskkapitalföreningen
www.vencap.se

European Private Equity & Venture Capital Association
www.evca.com

British Venture Capital Association
www.bvca.uk

U.S. National Venture Capital Association
www.nvca.org

Ordförklaringar

(underlag Svenska Riskkapitalföreningen)

Exit: Då en investering säljs, vanligtvis genom marknadsnotering eller försäljning till en industriell köpare.

Private Equity: Som venture capital, men främst i senare skeden i företagens livscykler, t ex vid expansion, turnarounds och management buyouts (MBOs).

Replacement: Ersättningsinvestering – då ett venture capital-företag köper/ersätter ett annat venture capital-företags (eller annan extern delägars) andel i ett portföljföretag. Kan också vara då nytt ägarkapital tillförs för att minska företagets skuldsättning.

Riskkapital: Företagets egna kapital och vissa mellanformer mellan eget och främmande kapital, t ex konvertibla lån, skuldebrev med option att teckna aktier.

Venture capital: Riskkapitalinvesteringar i onoterade företag, kännetecknade av aktivt ägande och tidsbegränsning.

Investering i olika stadier:

Buyout: Finansiering för uppköp eller utköp av företag. MBO då företagsledningen stöds vid ett uppköp, eller management buyin (MBI) då extern ledning köper in sig. Ett utköp från börsen kan ske genom en LBO (leveraged buyout), där finansieringen sker genom en hög låneandel.

Expansion: Finansiering till företag under tidig expansion eller under kraftig tillväxtfas.

Mogna stadier: Finansiering till etablerade företag i behov av konsolidering eller rekonstruktion.

Sådd: Kapital till uppfinnare eller entreprenör för utvärdering av koncept/idé innan ett företag är etablerat.

Turnaround: Finansiering av mogna företag i operationell/finansiell kris för att vända företagets negativa utveckling.

Uppstart: Kapital till nystartat företag, ofta till produktutveckling eller marknadsföring.

Överbrygning: Finansiering av tillväxtföretag som förväntas börsnoteras inom en snar framtid.

Ägarrollen i onoterade bolag

En synlig ägare med krav på uthållig avkastning driver utvecklingen av effektiva företag, nya produkter och nya marknader framåt. Ratos är ett ägarbolag som skapar mer-värden för de egna aktieägarna genom de tre förädlingsleden förvärv, utveckling och avyttring av företag. Ratos agerande skall vara värdeskapande i alla tre led.

Professionell, aktiv och ansvarsfull

I Ratos affärsidé beskrivs utövandet av ägarrollen utifrån tre grundvärderingar.

Professionalism är en förutsättning för en riktig analys och därmed ett korrekt investeringsbeslut och skall därför prägla Ratos löpande arbete. Endast genom att vara *aktiv* och delaktig kan Ratos förväntas bidra till att öka värdet i gjorda investeringar. Ett *ansvarsfullt* beteende borgar för långsiktigt goda relationer till omvärlden vilket i sig är en förutsättning för att Ratos skall välkomnas som aktiv ägare i nya investeringar.

Affärsplan grund för förvärv

Varje investering måste möta Ratos högt ställda avkastningskrav. I syfte att analysera investeringens möjligheter arbetar därför – inför ett förvärv – Ratos, bolaget och eventuella medinvesterar fram en affärsplan som ligger till grund för det utvecklingsarbete som följer efter investeringen och för utformningen av framtida styr- och incitamentssystem.

Härutöver tar Ratos fram avkastnings- och riskanalyser för investeringen, vilka ligger till grund för såväl investerings- som finansieringsbeslut. I Ratos beslutsunderlag skall eventuella risker förknippade med Ratos framtida avyttring övervägas.

Avstämning och åtgärder ger utveckling

Ratos utövar sitt ägarinflytande genom styrelsearbetet i de hel- och delägda bolagen. Ratos skall dock fungera som en aktiv ägare

gentemot befattningshavare i bolaget. Hela det aktuella bolagets ledning skall därmed vara väl införstådd med ägarnas avsikter och ambitioner. Ratos roll är att fungera som rådgivare och bollplank – att bistå med analys, mål- och strategiformulering, samt finansiell kompetens och finansiella resurser.

Exempel på situationer där Ratos kan bidra till ett bolags utveckling är att ta fram strategier och affärsplaner samt medverka till finansiering under tillväxtfaser, strukturför-

ändringar, internationa-
lisering och vid lönsam-
hetsproblem.

I Ratos ägaransvar ingår att löpande följa upp bolagets utveckling mot den tidigare framtagna affärsplanen. Som ägare är det därför Ratos ansvar att genom bolagets styrelse identifiera behovet av och vidta nödvändiga förändringar för att uppnå målet för Ratos ursprungliga investering.

För detta krävs effektiva styr- och kontrollsystem i de ägda bolagen. Vidare förutsätter detta att Ratos ständigt håller sig uppdaterat kring frågor som rör såväl det enskilda företaget som branschen i sin helhet. Vid signaler om avvikelser genomför Ratos en analys av situationen och tar som ägare ställning till lämpliga och nödvändiga åtgärder.

Avyttring vid måluppfyllelse

I Ratos affärsidé ingår avyttring av bolag som en naturlig del av värdeskapandet. Huvudprincipen för Ratos beslut är att en avyttring skall ske då målen med investeringen är nådda och/eller då Ratos ägande inte längre skapar värden. Avyttringen skall ske på ett ansvarsfullt sätt och det enskilda bolagets långsiktiga utveckling skall beaktas.

Ratos gör årligen en bedömning av de olika innehaven utifrån detta perspektiv. Här utvärderas bland annat vad som krävs för att även fortsättningsvis nå det uppsatta avkastningskravet på investeringen.

**”Ratos uppgift
är att skapa värden
vilka är möjliga
att leverera
vidare till Ratos
aktieägare ...”**

**”... genom att vara
professionell,
aktiv och
ansvarsfull
i alla de tre leden
förvärv,
utveckling och
försäljning”**

Camfil – förvärv stärker positionen

Ratos äger sedan slutet av juni 30 % i luftfiltertillverkaren Camfil. Investeringen uppgick till 450 Mkr.

Ledande inom renluftsteknik och luftfilter

Camfil är världsledande inom renluftsteknik och tillverkning av luftfilter. Koncernen har 2 800 anställda och är representerad med dotterbolag och lokala agenter i fler än femtio länder världen över. Tillverkning sker vid 22 fabriker i nio länder. En betydande del av Camfils konkurrenser utgörs av mindre, lokala tillverkare, medan det endast finns ett fåtal större konkurrenser med världsomspännande verksamhet.

Strategiskt förvärv

I linje med Camfils expansionsstrategi – att öka världstäckningen och att bredda kundbasen – förvärvades under året den amerikanska Nasdaq-noterade luftfiltertillverkaren Farr. Förvärvet möjliggjordes genom Ratos investering.

Ökad försäljning

Försäljningen ökade med 49 % under året genom förvärv och en stark organisk tillväxt. Nettoresultatet försämrades

dock, vilket förklaras av ökade finansieringskostnader och goodwillavskrivningar till följd av Farr-förvärvet.

Koncernens verksamhet i Europa utvecklas starkt. I Asien fortsätter utbyggnaden i snabb takt. På den nordamerikanska marknaden har utvecklingen varit god, emellertid har efterfrågan för filter till fordonsindustrin (lastbilar och tåg), som ligger utanför Camfils kärnsegment, varit svagare än förväntat.

Ytterligare stärka marknadspositionen

Integrationsarbetet mellan Camfil och Farr fortlöper planenligt.

Under 2001 kommer de amerikanska verksamheterna att ytterligare samordnas och renodlas. Expansionen i Asien kommer att drivas vidare. I Europa ger de starka marknadspositionerna i en fortsatt växande totalmarknad goda förutsättningar för lönsam tillväxt.

Ratos och Camfils övriga ägare har gemensamt för avsikt att ytterligare stärka Camfils marknadsposition bl a via fortsatta förvärv.



Tillverkning sker vid 22 fabriker i nio länder.



Mats Lönnqvist, Ratos Investment Manager:
"Genom samgåendet med Farr är Camfil väl positionerat för fortsatt expansion."

2000-12-31

Omsättning	2 277 Mkr
Resultat före skatt	57 Mkr
VD	Jan Eric Larson

Ratos ägarandel	30%
Bidrag till Ratos resultat	-3 Mkr
Bokfört värde i Ratos	461 Mkr

www.camfil.com

Läs mer om Camfil på sid 56.

Capona – kursutveckling +56%

Ratos är med en ägarandel på 47 % huvud-ägare i hotellfastighetsbolaget Capona.

Capona bildades 1997 då PriFast, tidigare ett Aktivt innehav inom Ratos, och Diligentia lade samman sina hotellfastigheter i ett gemensamt bolag. Capona noterades på OM Stockholmsbörsen 1999 efter utskiftning till PriFasts aktieägare.

Bland de ledande i Norden

Capona är ett av de största hotellfastighetsbolagen i Norden. Bolagets affärsidé är att äga och aktivt förvalta hotellfastigheter på den nordiska hotellmarknaden. Målsättningen är att vara det ledande bolaget i Norden. Caponas största konkurrent på den svenska marknaden är Pandox. Det är dock den lokala konkurrensen från närliggande hotell på respektive ort som mest påverkar Caponas resultat.

I Capona ingår totalt 41 hotellfastigheter, belägna i storstadsregioner samt residens- och universitetsstäder. Fastighetsbeståndets bokförda värde var 2,1 miljarder kr vid årsskiftet 2000/01. Caponas största kund är Scandic Hotels följt av First Hotels, Radisson SAS Hotels och Best Western.

Fortsatt stark hotellkonjunktur

Den nordiska hotellkonjunkturen var fortsatt

god under året och såväl Caponas hyresintäkter som resultat steg. Ökad volym och stigande rumspriser gynnar Capona, vars intäkter till 95 % kommer ifrån omsättningsbaserade hyresavtal.

I Helsingborg har en större fastighet förvärvats och en mindre avyttrats. I oktober förvärvades Caponas andra hotellfastighet i Finland.

Under året har Capona återköpt egna aktier motsvarande ca 3,2 % av det totala antalet aktier.



Caponas nyförvärvade hotellfastighet i Finland, Airport Hotel Bonus Inn i Helsingfors-Vanda.

”hotellnäringen
i Norden
fortsätter att
utvecklas
positivt”

Bo Jungner, Ratos Investment Manager

2000-12-31	
Hyresintäkter	267 Mkr
Resultat före skatt	130 Mkr
VD	Olle Persson
Kursutveckling 2000	+56%
Ratos ägarandel	47(48)%
() = mht återköp	
Bidrag till Ratos resultat	59 Mkr
Bokfört värde i Ratos	332 Mkr
www.capona.se	

God marknad och möjlighet till strukturaffärer

Hotellkonjunkturen i Norden kommer att vara fortsatt god, enligt Ratos bedömning. Detta gäller i synnerhet för storstadsregioner, där merparten av Caponas fastigheter är belägna.

Bolagets förutsättningar för organisk tillväxt är goda. Ägandet på den nordiska hotellmarknaden är mycket spritt vilket ger möjligheter för Capona och Ratos att aktivt medverka till strukturförändringar inom branschen.

Läs mer om Capona på sid 58.

Dahl – kraftigt resultatlyft

Ratos ägarandel i VVS-grossisten Dahl uppgår till 44 %. Dahl var tidigare ett dotterbolag till Ratos men börsintroducerades våren 1996. Under 1999 återköpte Ratos tillsammans med EQT bolaget från börsen. Köpet skedde via ett lånefinansierat holdingbolag, vilket möjliggjorde att Dahls kassaflöde effektivare kunde komma Ratos aktieägare tillgodo.

Nordens största VVS/VA-grossist

Dahl är Nordens ledande handelsföretag inom VVS- och VA-produkter. Koncernen finns representerad på cirka 250 platser och har en ledande position i Danmark, Norge, Sverige och Polen samt en stark ställning på den finska marknaden. Bland Dahls konkurrenter kan nämnas Ahlsell i Sverige, Onninen i Finland, AO Johansen och Sanistål i Danmark samt Bergen/Stavanger Group i Norge.

Dahls målsättning är att vara det ledande företaget i Norden inom sitt område. Rikstäckande organisationer kombinerat med lokal marknadsföring

lägger grunden till nödvändig kundanpassning. Dahl kan som marknadsledare ta tillvara stordriftsfördelar i inköp, logistik och administration.

Stark resultatförbättring

Koncernen uppvisar ett kraftigt förbättrat resultat för år 2000. Resultatutvecklingen har varit stark såväl i Sverige, Norge som i Finland. I Danmark ligger resultatet i nivå med föregående års, medan resultatet i Polen är lägre till följd av en svag marknadsutveckling.

Etablerad

marknadsposition

Förutsättningar för ytterligare resultatförbättring i Dahl-koncernen finns enligt Ratos bedömning. Dahls starka marknadsposition är väl etablerad, koncernens struktur är renodlad och de nya IT-systemen är i drift. Den långsiktiga marknadsutvecklingen bedöms också som god.



VVS är Dahls största affärsområde.

”Dahl har under de senaste åren investerat en halv miljard kr i nya högmoderna IT- och logistiksystem”

Thomas Mossberg, Ratos Investment Manager

2000-12-31

Omsättning	10 674 Mkr
Resultat före skatt	253 Mkr
VD	Per-Olof Söderberg

Ratos ägarandel	44%
Bidrag till Ratos resultat	110 Mkr
Bokfört värde i Ratos	516 Mkr

www.dahlinternational.com

Läs mer om Dahl på sid 60.

DataVis – kärnverksamheten i fokus

Ratos äger 44 % av IT-leverantören DataVis. Innehavet tillkom under år 2000 och investeringen uppgår sammanlagt till 254 MSEK, varav 63 MSEK utgörs av ett konvertibelt lån som efter konvertering kommer öka Ratos ägande till totalt 49 %.

Fokuserad leverantör av IT-tjänster

DataVis är en rikstäckande leverantör av IT-tjänster med fokus på systemutveckling och systemintegration. Affärsidén i bolaget är att tillsammans med kunderna utveckla och integrera effektiva och lönsamma informationssystem, genom hög kompetens, modern teknik och långsiktiga relationer. DataVis har ca 300 anställda och kontor på tolv orter i Sverige samt i Oslo och Köpenhamn.

Förvärv ökade täckningen

Under sommaren förvärvades IT-konsulten Systemintegration. Förvärvet innebär en breddning av DataVis kundbas inom telekom samtidigt som marknadstäckningen ökar i mellersta och södra Sverige.

Ökad försäljning men svagare resultat

Försäljningen steg under året, främst beroende på förvärvet av Systemintegration, medan resultatet försämrades. Den negativa resultatutvecklingen härrör till viss del

av sämre beläggningsgrad men också av kostnader för omstrukturering och anpassning av organisationen. Integrationen av Systemintegration fortlöper väl och bidrar positivt till koncernens resultat. Efterfrågan på tjänster inom telekom har varit god.

Strategisk omfokusering

För att öka fokus på kärnverksamheten och ge möjligheter till en fortsatt positiv utveckling för alla delar inom koncernen är en ny struktur under genomförande. I november 2000 utsågs Johan Örtenblad, tidigare VD för Systemintegration, till ny koncernchef. Datavis kärnverksamhet utgörs av IT-tjänster inom systemutveckling och systemintegration. Marknaden bearbetas genom de två affärsområdena telekom och affärslösningar.

Syftet är att öka koncernens förmåga att tillvarata de affärsmöjligheter och den tillväxtpotential som marknaden erbjuder. I dagsläget prioriteras lönsamhet inom alla områden för att långsiktigt skapa grund för varaktig tillväxt.

Ratos målsättning är att börsnotera DataVis inom tre-fem år.



DataVis strategi är att etablera sig som en rikstäckande leverantör av IT-tjänster.



Bo Jungner, Ratos Investment Manager: "Som en direkt följd av sviktande lönsamhet har en mer fokuserad verksamhetsstruktur initierats"

2000-12-31	
Omsättning	215 Mkr
Resultat före skatt	-25 Mkr
VD	Johan Örtenblad
Ratos ägarandel	44%
Bidrag till Ratos resultat	-12 Mkr
Bokfört värde i Ratos	242 Mkr
www.datavis.se	

Läs mer om DataVis på sid 62.

Esselte – resultatförbättring

Ratos är största ägare i kontorsvaruföretaget Esselte med 30 % av rösterna och 17 % av kapitalet. Nyinvestering har gjorts med drygt 53 Mkr under året.

Esselte har ingått i Ratos portfölj ända sedan Ratos börsnoterades 1954. Aktien är noterad på OM Stockholmsbörsen och i London.

Världsledande inom kontorsvaror

Esselte är världens ledande leverantör av kontorsvaror. Exempel på starka varumärken är Dymo, Pendaflex, Leitz och Curtis. Därutöver finns en mängd mycket starka lokala varumärken. Koncernen har över 7 000 anställda, dotterbolag i 31 länder och försäljning i mer än hundra länder. Tillverkning sker i 30 fabriker i 15 länder.

Den totala världsmarknaden för kontorsvaror uppskattas till 33 miljarder USD, varav Esseltes segment beräknas svara för ca 13 miljarder USD.

En viktig marknadstrend är globaliseringen såväl på kund- som produktsidan. Esselte satsar betydande resurser på att i samråd med bolagets kunder bygga vidare på marknadsföring och försäljning via Internet för att ytterligare stärka bolagets position.

Fokusering och renodling

Sedan 1998 har Esselte fokuserat sin verksamhet mot kontorsvarumarknaden och förvärvet av

Leitz befäste Esseltes ledande ställning. Stora insatser har gjort för att renodla koncernen och avyttra affärsområden utanför kärnverksamheten.

Kraftig resultatförbättring

Under året har Esseltes ledning aktivt arbetat för att återställa koncernens lönsamhet. Esselte har organiserats i tydligare resultat-enheter. Oprioriterade och olönsamma verksamheter har sålts eller avvecklats. Åtgärderna har lett till något lägre försäljning men ett väsentligt förbättrat resultat.

Lönsamhet och marknadsposition i fokus

Insatserna framgent kommer att inriktas mot att ytterligare förbättra koncernens lönsamhet och stärka marknadspositionen.

Utsikterna att realisera en värdepotential i Esselte, med en återskapad stabil lönsamhet och en världsledande position, torde vara goda.

Ratos ser också möjligheter i att kunna medverka i en väntad global konsolidering av kontorsvarumarknaden.



Under året lanserades ett helt nytt modellprogram inom varumärket Dymo.

**”vidtagna
åtgärder har lett
till ett väsentligt
förbättrat
resultat”**

Bo Jungner, Ratos Investment Manager

2000-12-31

Omsättning	11 095 Mkr
Resultat före skatt	274 Mkr
Kursutveckling 2000	-25%
VD	Anders Igel
Ratos ägarandel	30% röster 17% kapital
Bidrag till Ratos resultat	42 Mkr
Bokfört värde i Ratos	388 Mkr

www.esselte.com

Läs mer om Esselte på sid 64.

Exceed – förvärv breddar basen

Ratos äger 100 % i flyg- och sjöfraktbolaget Exceed (tidigare ACE). Bolaget har funnits i Ratos sedan 1990, under större delen som en enhet i det tidigare helägda bolaget Inter Forward.

Ratos har tillskjutit 35 Mkr under året, i samband med Exceeds förvärv av Connel-gruppens logistikdivision.

Stark marknadsposition

Exceed är ett av de ledande bolagen inom nordisk flyg- och sjöfrakt. Koncernen som sysselsätter närmare 300 personer har etableringar i Sverige, Danmark och Finland. Bolaget samarbetar med regionala partners världen över. Bland Exceeds större konkurrenter återfinns bl a Danzas/AEI, MSAS/ Aerocar och Wilson.

Exceeds affärsidé är att erbjuda interkontinentala flyg- och sjöfraktslösningar som stärker kundens konkurrenskraft. Kunderna efterfrågar i allt högre utsträckning totallösningar. Exceeds målsättning är att lösa kundens hela varuflöden, kunden skall kunna ”outsourca” hela sin frakthantering. Förutom själva frakten inbegrips tjänster som bl a lagring, IT-stöd och logistik-tjänster.

Förvärv breddar verksamheten

Exceeds målsättning är att vara en ledande aktör inom flyg- och sjöfrakt i Norden.

I början av året förvärvades konkurrenten Connel-gruppens logistikdivision. Förvärvet bidrog till att komplettera bolagets starka position inom flygfrakt samtidigt som en betydande sjöfraktsverksamhet tillfördes.

Utvecklingen har varit positiv inom hela koncernen under året. Den relativt sett kraftiga resultatförbättringen förklaras av interna åtgärder, vilka bl a har förbättrat kostnadsbilden, ett gynnsamt marknadsläge och en väl genomförd integration av förvärvad verksamhet.

Under året har också ett incitamentsprogram i form av syntetiska optioner etablerats för ett antal ledande befattningshavare inom koncernen.

Marknadsposition och lönsamhet prioriteras

Ratos avser att vidareutveckla bolagets affärskoncept och goda marknadsposition på den nordiska flyg- och sjöfraktmarknaden. Möjlighet till kompletterande förvärv utvärderas kontinuerligt. Målsättningen är bl a att stärka positionerna i Finland och Danmark samt etablera Exceed i Norge.

Ytterligare resultatförbättring har fortsatt hög prioritet.



Exceed erbjuder totallösningar inom flyg- och sjöfrakt.



Thomas Mossberg, Ratos Investment Manager
"Med Ratos medverkan har Exceed lyckats skapa en marknadsledande position i Norden"

2000-12-31	
Omsättning	1 198 Mkr
Resultat före skatt	20 Mkr
VD	Peter Larsen
Ratos ägarandel	100%
Bidrag till Ratos resultat	14 Mkr
Bokfört värde i Ratos	107 Mkr
www.exceed.se	

Läs mer om Exceed på sid 66.

Q-Labs – fortsatt tillväxt

Ratos äger 40 % i konsultbolaget Q-Labs. Innehavet tillkom under hösten år 2000 och Ratos investering uppgick till 190 Mkr. Övriga ägare är Det Norske Veritas med 40 % och Ericsson med 20 %.

Världsledande inom kvalitetssäkring av programvaruutveckling

Q-Labs är en världsledande konsult för tjänster inom förbättring och kvalitetssäkring av programvaruutveckling. Bolagets kärnverksamhet är kvalitetssäkring av programvaruutveckling för företag med stort eller avgörande beroende av programvara. Bland kunderna återfinns internationella företag som Ericsson, ABB, och Robert Bosch. Q-Labs, med närmare 200 anställda i åtta länder, har idag en stark position i Europa och har påbörjat en inbrytning på den amerikanska marknaden. Till Q-Labs större konkurrenter hör bla Cap Gemini Ernst & Young, McKinsey, Accenture och Rational Software.

Snabbväxande marknad

Beroendet av programvara ökar såväl i industrins tillverkningsprocesser som i produktutvecklingen inom ett ökande antal branscher. Programvaran svarar för en allt större andel av företags utvecklingskostnader samtidigt som systemen blir alltmer komplexa. Sammantaget innebär detta att behovet av systematisk kvalitetssäkring av programvara och system ökar.

Världsmarknaden för programvarukvalitetstjänster beräknas idag överstiga 800 miljoner USD och förväntas växa med ca 30 % årligen under de kommande åren.

Förvärv under året

Q-Labs har vuxit kraftigt under det senaste året, omsättningen ökade med 106 %. Tillväxten förklaras främst av förvärvet av den franska konkurrenten Objectif Technologies och övertagandet av en tidigare Ericsson-ägd verksamhet i Storbritannien. Resultatet var negativt, beroende på affärsutvecklingskostnader i samband med inbrytning på den engelska och den tyska marknaden. Rörelseresultatet före affärsutvecklingskostnader var positivt och förbättrades under året.



Utveckling och säkring av programvara får en allt större betydelse i allt fler branscher.

”Världsmarknaden för programvarukvalitetstjänster förväntas växa med cirka 30 % årligen.”

Bo Jungner, Ratos Investment Manager

Fortsatt expansion och förbättrad lönsamhet

Q-Labs verkar, som en av de starkaste aktörerna, på en mycket intressant marknad. Bolaget har historiskt visat tillfredsställande resultat och målet är att inom en två-treårsperiod uppnå en hög lönsamhet.

Ratos ambition är vidare att bidra till bolagets fortsatta expansion, som förutom organisk tillväxt sannolikt kommer att innebära framtida förvärv.

2000-12-31	
Omsättning	198 Mkr
Resultat före skatt	-19 Mkr
VD	Geir Fagerhus

Ratos ägarandel	40%
Bokfört värde i Ratos	190 Mkr

www.q-labs.se

Läs mer om Q-Labs på sid 68.

Scandic Hotels – aktien +58%

Ratos äger 24 % i hotellföretaget Scandic Hotels och är därmed bolagets största ägare. Innehavet har funnits i Ratos portfölj sedan 1983. Sedan 1996 är Scandic-aktien noterad på OM Stockholmsbörsen.

Nordens största hotelloperatör

Scandic Hotels är Nordens största hotellföretag med närmare 160 hotell i tio länder. Bolagets affärsidé är att erbjuda många människor det mest prisvärda hotellboendet, både under arbete och fritid. Scandic Hotels skall vara en renodlad hotelloperatör. Målsättningen är att växa med 10% årligen, både genom organisk tillväxt och genom förvärv. Bolagets starka nordiska position skall förstärkas ytterligare och etableringen av varumärket utanför Norden skall utökas, främst i europeiska städer med en hög andel nordiska resenärer.

Till Scandic Hotels större svenska konkurrenter hör bl a First Hotels, Choice Hotels och Radisson SAS Hotels.

Renodling gav lönsamhet

Renodlingen i en fastighetsägende del och en operativ del påbörjades inom Scandic-koncernen redan under slutet av 1980-talet.

Fokuseringen mot rollen som operatör har för Scandics del

inneburit en fördjupad kompetens, lägre kostnader och ökad lönsamhet.

Fortsatt resultatförbättring

Utvecklingen på Scandics samtliga marknader har varit fortsatt god under året, med undantag för Norge. Koncernens rumskapacitet ökade med 15 %, varav merparten tillkom vid köpet av hotellkedjan Provobis under sommaren. Scandic uppvisar en ökad försäljning och en fortsatt resultatförbättring för år 2000.



Scandic Hotels har närmare 160 hotell i tio länder.



Arne Karlsson, Ratos Investment Manager:
"Vi bedömer att hotellmarknaden kommer att ha en fortsatt god tillväxt."

Expansion utanför Norden

Hotellmarknaden förväntas ha en fortsatt god utveckling, där såväl affärsresande som fritidsresande ökar. Vidare kommer branschen sannolikt att genomgå fortsatta omstruktureringar.

Scandic Hotels har under de senaste åren etablerat en stark nordisk plattform. Ratos och Scandics gemensamma målsättning är ytterligare tillväxt, främst genom att föra ut Scandics varumärke och affärskoncept i övriga Europa. Förvärv av utomnordiska kedjor kan bli aktuella. Till de prioriterade marknaderna förutom Norden hör de baltiska länderna, Polen, Tyskland, Storbritannien och Benelux.

2000-12-31	
Omsättning	5 971 Mkr
Resultat före skatt	460 Mkr
Kursutveckling 2000	+58%
VD	Roland Nilsson
Ratos ägarandel	24 (25)% () = mht återköp
Bidrag till Ratos resultat	134 Mkr
Bokfört värde i Ratos	512 Mkr
www.scandic-hotels.com	

Läs mer om Scandic Hotels på sid 70.

Superfos – renodling

Ratos äger 33 % i Superfos. Bolaget förvärvades 1999 av Ratos och Industri Kapital.

Internationell dansk industrikoncern

Superfos är en dansk internationellt verksam industrikoncern med ca 2 600 medarbetare i 16 länder. Koncernen är organiserad i två verksamhetsområden, Packaging och Aerosols.

Koncernens huvudverksamhet är Superfos Packaging som utvecklar, producerar och säljer plastemballage till industrin. Främsta användarna återfinns inom livsmedels-, kemisk/teknisk- och läkemedelsindustrin. Superfos Packaging har en marknadsledande position i Europa avseende förpackningar tillverkade av hårdplast.

Superfos Aerosol är en betydande europeisk aktör på kontraktsfyllning av aerosoler. Produktionen sker vid tre fabriker i Sverige, Holland och Tyskland. I första hand fyller bolaget kosmetiska och farmaceutiska produkter.

Koncentration av verksamheten

Vid förvärvet bestod Superfos av tre affärsområden. Målsättningen var då främst att renodla koncernens verksamheter och förbättra lönsamheten.

I början av 2000 avyttrades affärsområdet Chemicals och huvudkontorsfastigheten.

Därefter har verksamheten ytterligare koncentrerats mot förpackningstillverkningen, medan Aerosol skall utvecklas utifrån sin egen plattform.

Ökad försäljning

Superfos ökade sin försäljning under året. Resultatet är lägre än förra året, bl a förklarat av engångskostnader i samband med avveckling av fabriker. Inom förpackningsverksamheten har främst höga råvarupriser men även problem vid några av de europeiska anläggningarna medfört pressade marginaler.

Fortsatt tillväxt och framtida ägarskifte

Genom fortsatta interna effektiviseringsåtgärder kompletterat med strategiska förvärv bedömer Ratos möjligheterna till fortsatt tillväxt och ytterligare förbättrad lönsamhet som goda. Ambitionen är att etablera en ledande position inom den europeiska förpackningsbranschen genom att aktivt medverka i branschens konsolidering. Mot denna bakgrund görs även bedömningen att det efter några år skall vara möjligt att börsnotera Superfos eller finna en ny industriell partner.



Superfos är marknadsledande i Europa inom hårdplastförpackningar.

”Tillsammans med Industri Kapital arbetar vi med att renodla verksamheten och därigenom förbättra lönsamheten i Superfos”

Arne Karlsson, Ratos Investment Manager

2000-12-31

Omsättning	2 616 MDKK
Resultat före goodwillavskrivningar	157 MDKK
VD	Per Møller
Ratos ägarandel	33%
Bidrag till Ratos resultat	12 Mkr
Bokfört värde i Ratos	337 Mkr

www.superfos.com

Läs mer om Superfos på sid 72.

Telelogic – reavinst 602 Mkr vid del-exit

Ratos andel i IT-företaget Telelogic har minskat från 20 % till 7 % under året, bla beroende på en delförsäljning i mars vilken gav en reavinst på 602 Mkr.

Investeringen i Telelogic gjordes i början av 1998 och uppgick till 30 Mkr. Telelogic-aktien börsnoterades på OM Stockholmsbörsen 1999.

Hjälpmedel för programvaru-utveckling

Telelogic är ett snabbväxande programvaruföretag som utvecklar och marknadsför verktyg, tjänster och komponenter för kravhantering och utveckling av avancerad mjukvara. Produkterna möjliggör en snabbare, mindre personalkrävande och mer tillförlitlig utveckling av programvara.

Användarna återfinns främst inom telekom- och dataindustrin, men även inom flyg- och bilindustrin samt inom den finansiella sektorn.

Telelogic är världsledande på sitt område och är etablerat genom dotterbolag i 13 länder och via distributörer i ytterligare 20. Bland bolagets konkurrenter kan nämnas det amerikanska programvaruföretaget Rational Software Inc. Bland Telelogics kunder återfinns världsföretag som bl a Cisco, Ericsson, Motorola och Nokia.

Fortsatt stark tillväxt

Telelogics kraftiga tillväxt fortsatte även under 2000. Bolaget har expanderat sin

marknadsposition, både genom förvärv och organisk tillväxt. Omsättningen ökade med hela 177 %. Bruttoresultatet steg också medan rörelseresultatet efter goodwill-avskrivningar försämrades till följd av den accelererade expansionen. För 2001 förväntas att rörelseresultatet före goodwillavskrivningar kommer att förbättras och vara positivt.

Strategiska förvärv

Genom förvärvet under 1999 av Verilog och vårens köp av Sterlings UML-verksamhet breddades såväl Telelogics kund- som produktbas.

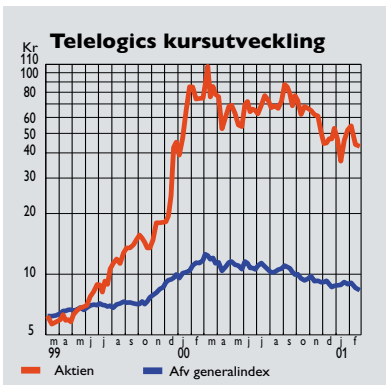
Under hösten förvärvades två stora amerikanska bolag, QSS och Continuus. Härigenom har Telelogic etablerat en stark plattform på sin största marknad USA.

God potential

Telelogics starka position på en snabbt växande marknad tillsammans med en solid kapitalbas skapar bra förutsättningar för fortsatta företagsförvärv, vidareutveckling av marknadsorganisationen och etablering på nya geografiska marknader. Ratos gör bedömningen att bolagets framtida tillväxtpotential är god.

”Telelogic är ett globalt ledande programvaruföretag med goda möjligheter till fortsatt värdeskapande under 2001”

Mats Lönnqvist, Ratos Investment Manager



Källa: SIX

2000-12-31	
Omsättning	881 Mkr
Resultat före skatt	-42 Mkr
Kursutveckling 2000	+17%
VD	Anders Lidbeck
Ratos ägarandel	7%
Bidrag till Ratos resultat	602 Mkr
Bokfört värde i Ratos	19 Mkr
www.telelogic.com	

Läs mer om Telelogic på sid 74.

Telia Overseas – god kundtillströmning

Ratos ägarandel i telekombolaget Telia Overseas uppgår till 9 % av kapitalet och 12 % av rösterna. Nyinvestering har gjorts med 184 Mkr under året.

Telia Overseas ägs till 65 % av Telia. Övriga aktieägare är Skandia och Orkla. Innehavet har funnits i Ratos portfölj sedan 1996.

Telekomlicenser i utvecklingsländer

Telia Overseas affärsidé är att förvärva, utveckla och försälja telekomlicenser, främst avseende mobiltelefoni, och kommunikationsnät i utvecklingsländer. Bolaget går in som delägare tillsammans med lokala partners.

Intressebolag finns världen över. Innehavet i det brasilianska bolaget Tess dominerade och svarade för cirka 70 % av Telia Overseas åtaganden under 2000. I februari 2001 tecknades avtal om försäljning av innehavet i Tess.

Andra större engagemang finns i Sri Lanka, Indien, Uganda, Hongkong, Namibia och Slovenien.

Telia Overseas ägda och förvaltade licensrättigheter per årsskiftet 2000/01 täckte en befolkning på 185 miljoner människor och

bolagens totala antal abonnenter uppgick till 1,9 miljon. Den totala potentialen, dvs den totala folkmängden i de länder Telia Overseas har verksamhet i uppgick till 1,2 miljard.

Fortsatt god kundtillströmning

Under året har utvecklingen av kundtillströmning och marknadspenetration varit god på samtliga sju marknader där Telia Overseas innehar licenser. Det sammanlagda antalet kunder ökade med 1 miljon till 1,9 miljon vid årsskiftet, av vilka drygt hälften fanns i Brasilien.

Verksamheterna i Namibia och Uganda uppvisar mycket god lönsamhet och kundtillströmning.

Utvecklingen följer plan i samtliga Telia Overseas innehav. Om-sättningen ökade under året medan resultatet försämrades något.



Intressebolaget i Brasilien dominerade verksamheten 2000.

”Via innehavet i Telia Overseas kan Ratos ta del av värdeskapandet i den mycket snabbväxande globala mobiltelefoni-marknaden.”

Mats Lönnqvist, Ratos Investment Manager

Tillväxt och risktagande

Ratos bedömer att Telia Overseas förutsättningar för expansion är goda. Bolaget har hög teknisk kompetens och är verksamt på den snabbt växande telekommarknaden. Verksamhetens art innebär dock samtidigt ett betydande risktagande.

2000-12-31	
Omsättning	445 Mkr
Resultat före skatt	-788 Mkr
VD	Per O. Pedersen
Ratos ägarandel	12% röster 9% kapital
Bokfört värde i Ratos	328 Mkr

www.telia.se

Läs mer om Telia Overseas på sid 76.

Kapitalförvaltningen – omplaceringar

Ratos Kapitalförvaltning skall i första hand skapa en beredskap inför förvärv av nya Aktiva innehav. Målsättningen är att portföljen skall möta de likviditetskrav som detta ställer och samtidigt uppnå en god avkastning.

Ny inriktning

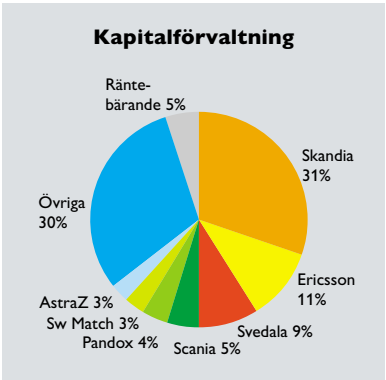
Under år 2000 har åtgärder vidtagits i syfte att förbättra likviditeten och ytterligare sprida risken i portföljen. Antalet innehav har ökat från 14 till cirka 90 vid årets slut. De tio största innehavens andel av portföljen har minskat från över 90% till drygt 70 %.

Förändringar i portföljen

De största enskilda förändringarna i portföljen är de nytilkomna innehaven Ericsson och räntebärande värdepapper. Större försäljningar har gjorts i SEB, Swedish Match, Gambro, Stora Enso, Skandia och Pharmacia Corporation. Under året såldes aktier inom Kapitalförvaltningen för totalt 4 151 Mkr och köptes för 3 444 Mkr.



Berit Lind, ansvarig för Ratos Kapitalförvaltning.



Kapitalförvaltning	
	Mkr
Realisationsvinster	905
Mottagen utdelning	103
Resultat	1 008
Aktieportföljens värde	3 934
Avkastning	-6 %

Marknadsvärdet på Kapitalförvaltningens tillgångar var vid årets slut 3 934 Mkr (5 002). De största innehaven i portföljen vid årsskiftet var Skandia, Ericsson, Svedala och Scania. Räntebärande tillgångar utgjorde 5 % av portföljen.

Bättre än index

Kapitalförvaltningens resultat för år 2000 uppgick till 1 008 Mkr (1 023). Realisationsvinsterna netto uppgick till 905 Mkr. Mottagna utdelningar uppgick till 103 Mkr (102).

Kapitalförvaltningens avkastning, mätt som portföljens värdeförändring inklusive utdelning i förhållande till genomsnittligt investerat kapital, uppgick till -6 % (46). Innehavet i Skandia motsvarar drygt 30 % av portföljen och har sålunda ett stort genomslag på resultatet. Exponeringen mot Ericsson är lägre än bolagets vikt på börsen. SIX Return Index (fd Findatas avkastningsindex) uppgick för år 2000 till -11 % (70).

Specifikation av innehav se sid 40.

Ledande befattningshavare

Investment Managers

Arne Karlsson

VD, Senior Investment Manager.
Ansvarig för innehaven Scandic Hotels
och Superfos Industries.
Född 1958. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 1999.
VD Atle Mergers & Aquisitions 1996–
1998. Chefsanalytiker och medlem av
koncernledningen i Atle 1993–1998.
VD Hartwig Invest 1988–1993.
Finansanalytiker Aktiv Placering
1982–88.
Antal aktier i Ratos 26 400.
Antal optioner i Ratos 150 000.



Arne Karlsson



Thomas Mossberg

Thomas Mossberg

vVD, Senior Investment Manager.
Ansvarig för innehaven Exceed och
Dahl samt för Industri Kapital.
Född 1946. Ekonomie doktor.
Anställd på Ratos sedan 1977, vVD
sedan 1988.
Ekonomidirektör Ratos 1981–88,
controller Ratos 1977–81. Lärare och
forskare Handelshögskolan i
Stockholm och IFL 1970–77.
Antal aktier i Ratos 29 050.
Antal optioner i Ratos 60 000.

Bo Jungner

Senior Investment Manager.
Ansvarig för innehaven Esselte,
DataVis, Capona och Q-Labs.
Född 1960. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 1998.
Brummer & Partners 1996–1998.
SEB/Enskilda 1983–1996.
Antal aktier i Ratos 3 170.
Antal optioner i Ratos 40 000.



Bo Jungner



Mats Lönnqvist

Mats Lönnqvist

Senior Investment Manager.
Ansvarig för innehaven Camfil,
Telelogic och Telia Overseas.
Född 1954. Civilekonom.
Till Ratos 1 maj 2000.
vVD och CFO Esselte 1997–2000.
vVD och CFO Biacore International
1996–1997. CFO Securum 1995–1996.
Verksam i eget konsultbolag sedan 1983.
Antal aktier i Ratos 9 500.
Antal optioner i Ratos: 40 000.

Investment managers forts.

Magnus Dahlbeck

Investment Manager.
Född 1968. Civilekonom, CEFA.
Anställd på Ratos sedan 1995.
Antal aktier i Ratos 1000.
Antal optioner i Ratos 40000.



Magnus Dahlbeck



Per Frankling

Per Frankling

Investment Manager.
Född 1971. Civilekonom och
Civilingenjör.
Anställd på Ratos sedan 2000.
McKinsey & Company 1999-2000.
Arkwright 1996-1999.
Antal aktier i Ratos 0.
Antal optioner i Ratos 2000.

Carl-Magnus Ruthberg

Investment Manager.
Född 1973. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 2000.
Project manager, ansvarig för M&A
inom affärsområdet Bure utbildning
1998-2000. Investeringsanalytiker
Bure Central Corporate Finance
1996-1998.
Antal aktier i Ratos 0.
Antal optioner i Ratos 20000.



Carl-Magnus Ruthberg



Berit Lind

Kapitalförvaltning

Berit Lind

Chef Kapitalförvaltningen.
Född 1961. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 2000.
Egen verksamhet 1996-2000.
Öhman 1987-1996.
Antal aktier i Ratos 0.
Antal optioner i Ratos 0.

Ekonomi och finans

Hans Ekelund

Ekonomi- och finansdirektör.
Född 1948. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 1992.
VD, vVD och ekonomidirektör
Sea-Link 1987–1991. Ekonomi-
finansbefattningar inom
process, verkstads- och
byggindustrin 1973–1986.
Antal aktier i Ratos 9 218.
Antal optioner i Ratos 40 000.



Hans Ekelund

IR/information

Clara Bolinder-Lundberg

Tf Informationschef.
Född 1958. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 2000.
Projektledare Askus och Intellecta
1995–98. Informationschef Bank-
stödsnämnden 1994–95.
Hägglöf & Ponsbach 1988–92.
Handelsbanken 1983–88.
Antal aktier i Ratos: 0.
Antal optioner i Ratos: 0.



Clara Bolinder-Lundberg

Anna-Karin Celsing

Informationschef.
Tjänstledig from 2001-01-01.
Född 1962. Civilekonom.
Anställd på Ratos sedan 1999.
Chef för IR FöreningsSparbanken
1993–99. Projektledare Öhman
Corporate Finance 1989–93.
Projektledare Wildeco Ekonomisk
Information 1986–89.
Antal aktier i Ratos 0.
Antal optioner i Ratos 40 000.

Förvaltningsberättelse

Förvaltningsberättelse	31
Koncernens resultaträkningar	32
Koncernens kassaflödesanalyser	33
Koncernens balansräkningar	34
Moderbolagets resultaträkningar	36
Moderbolagets kassaflödesanalyser	37
Moderbolagets balansräkningar	38
Innehav	40
Bokslutskommentarer och noter	41
Revisionsberättelse	49
Styrelse, VD och revisorer	50

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Ratos AB (publ) 556008-3585, får härmed avgiva sin berättelse för 2000.

Ny firma

Enligt beslut på bolagsstämman har bolagets firma ändrats till "Ratos AB".

Ändrad strategisk inriktning genomförs

Ett antal åtgärder har under året vidtagits för att genomföra den av styrelsen i december 1998 beslutade nya strategiska inriktningen för Ratos.

Resultat

Ratos-koncernens resultat före skatt uppgick till 1 977 Mkr (1 761). I detta ingår resultat från Aktiva innehav med 1 046 Mkr och resultat från Kapitalförvaltningen med 1 008 Mkr samt förvaltningskostnader med -88 Mkr och finansnetto med 11 Mkr.

Substansvärde

Ratos substansvärde ökade under 2000 till 125 kr per aktie, motsvarande 15 %, justerat för lämnad utdelning. Substansvärdet vid årets slut uppgick till 9 896 Mkr. Andelen onoterade tillgångar, vilka upptas till bokförda värden, har under året ökat från 18 % till 28 %.

Aktiva innehav

Ratos har under året genomfört ny- och tilläggsinvesteringar om 1 319 Mkr (1 021) i Aktiva innehav. Exits ur Aktiva innehav motsvarande 722 Mkr (1 722) har genomförts. Under våren investerade Ratos i den Sundsvallsbaserade IT-konsulten DataVis. DataVis har förvärvat IT-konsulten Systemintegration. Investeringen i Telia Overseas har utökats. Exceed (f d ACE) har förvärvat Conmel-gruppens logistikdivision. Ratos har investerat i luftfiltertilverkaren Camfil. Ratos investering har möjliggjort fusionen mellan Camfil och den amerikanska konkurrenten Farr. Tilläggsinvestering har gjorts i Esselte. Ratos har investerat i Q-Labs, världsledande konsult för tjänster inom kvalitetssäkring av programvaruutveckling.

Kapitalförvaltning

Inom Kapitalförvaltningen har omplaceringar genomförts under våren i syfte att öka riskpridning och likviditet. Aktier har under året köpts för 3 444 Mkr och sålts för 4 151 Mkr. Kapitalförvaltningens aktieinnehav hade vid årets slut ett marknadsvärde på 3 934 Mkr (5 002). Den dolda reserven uppgick till 888 Mkr (2 134). Realisationsvinster i Kapitalförvaltningens innehav uppgick till 905 Mkr.

Förvärv har gjorts i främst Ericsson och H&M och försäljningar har genomförts i främst Gambio, SEB och Swedish Match.

Kapitalförvaltningens avkastning under 2000 uppgick till -6 %. SIX Return Index (f d Findatas avkastningsindex) sjönk under samma period med 11 %.

Finansiell ställning

Ratos likvida tillgångar (netto) uppgick vid årets slut till -47 Mkr (245). Likvida tillgångar har påverkats av gjorda aktieinvesteringar och försäljningar.

Ordinarie bolagsstämman 2000 beslöt att bemyndiga styrelsen att återköpa upp till 10 % av bolagets aktier. Under året har återköp

genomförts av 2 164 800 B-aktier för 175 Mkr (nominellt 27 Mkr). Återköpta aktier motsvarar 2,7 % av totala antalet aktier.

Förvärven har genomförts i syfte att förbättra bolagets kapitalstruktur och därmed öka aktieägarvärdet.

Framtida utveckling

Med Ratos strategi blir avkastningen till aktieägarna i framtiden främst beroende av Ratos förmåga att förvärva, utveckla och avyttra Aktiva innehav och vidtaga övriga aktieägarvärdeskapande åtgärder. Den allmänna ekonomiska utvecklingen och börsutvecklingen har också betydelse.

Redogörelse för styrelsearbetet

Ratos styrelse har under året bestått av åtta bolagsstämmovalda ledamöter. Förutom VD har andra personer i ledande befattning vid behov deltagit i styrelsemötena.

Löpande ärenden hanteras enligt en uppgjord plan. Övriga ärenden som behandlas vid sammanträdena styrs av det aktuella affärsläget. Affärsaktiviteten under året har medfört ett antal extra styrelsemöten.

Styrelsen har utsett en Compensation Committee som består av Peggy Bruzelius, Harry Faulkner, Arne Karlsson och Olof Stenhammar (ordf). Den behandlar ersättning till VD och till VD rapportering befattningshavare samt ersättningsfrågor av principiell natur.

Övrigt

Koncernens fria medel uppgick till 4 801 Mkr, varav ingen överföring till bundet eget kapital föreslås.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står:	Mkr
Balanserade vinstmedel	3 297
Årets resultat	1 662
	4 959

Styrelsen och verkställande direktören föreslår följande vinstdisposition:

Utdelning till innehavare av aktier av serie A och B 5,50 kr/aktie	435 ¹⁾
Balanseras i ny räkning	4 524

¹⁾ Baserat på antal utestående aktier den 22 februari 2001, 79 062 626. Antalet återköpta aktier per detta datum är 2 257 800 st och kan öka fram till avstämningsdag för utdelning.

Stockholm den 22 februari 2001

Olof Stenhammar
Ordförande

Lars Berg Peggy Bruzelius Harry Faulkner

Göran Grosskopf Jan Söderberg Per-Olof Söderberg

Arne Karlsson
Verkställande direktör

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not 1	2000	1999
Aktiva innehav			
Resultat från dotterbolag	Not 2, 3	14	-49
Exitresultat, dotterbolag		–	-37
Resultatandelar från intressebolag	Not 2	306	177
Exitresultat, intressebolag	Not 4	638	733
Exitresultat, övriga Aktiva innehav		88	–
Resultat från Aktiva innehav		1 046	824
Kapitalförvaltning			
Utdelning	Not 5	103	102
Realisationsvinster	Not 6	905	921
Resultat från Kapitalförvaltning		1 008	1 023
Centrala intäkter och kostnader			
Förvaltningskostnader	Not 3, 7	-88	-81
Finansiella poster	Not 8	11	-5
Centralt netto		-77	-86
Resultat före skatt		1 977	1 761
Skatt	Not 9	-56	-57
Årets resultat		1 921	1 704

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not 25	2000	1999
Den löpande verksamheten			
Koncernens resultat före skatt		1 977	1 761
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-1 863	-1 694
		114	67
Betald skatt		-3	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		111	63
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning (+) av varulager		–	4
Minskning (+) av rörelsefordringar		165	-195
Minskning (-) av rörelseskulder		-25	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten		251	-128
Investeringsverksamheten			
Försäljning av aktier,Aktiva innehav		722	1 722
Köp av aktier,Aktiva innehav		-1 319	-1 021
Försäljning av aktier,Kapitalförvaltning		4 151	2 022
Köp av aktier,Kapitalförvaltning		-3 444	-1 446
Köp av övriga materiella anläggningstillgångar		-12	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		98	1 277
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-175	–
Inlösen av aktier		–	-115
Ökning (+) av räntebärande skulder		24	-558
Lämnad utdelning		-366	-285
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-517	-958
Årets kassaflöde		-168	191
Likvida medel vid årets början		227	36
Likvida medel vid årets slut		59	227

Koncernens balansräkning

Mkr			2000-12-31		1999-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella					
Goodwill	Not 10	75	75	31	31
Materiella					
Byggnader och mark	Not 11	12		12	
Inventarier	Not 12	17	29	7	19
Finansiella					
Aktiva innehav					
Långfristiga fordringar	Not 13	7		–	
Aktier	Not 14, 16	3 661		2 019	
Övriga aktier och andelar	Not 15	14		12	
Kapitalförvaltning					
Aktier och andelar	Not 16	2 965		3 016	
Centralt					
Långfristiga fordringar	Not 13	39	6 686	210	5 257
Summa anläggningstillgångar			6 790		5 307
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		163		65	
Övriga kortfristiga fordringar		18		45	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 17	45	226	10	120
Kortfristiga placeringar					
Aktier och andelar	Not 18	81		77	
Obligationer och andra värdepapper	Not 19	–	81	118	195
Kassa och bank	Not 19	59	59	109	109
Summa omsättningstillgångar			366		424
Summa tillgångar			7 156		5 731

Mkr		2000-12-31		1999-12-31	
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	Not 20				
Aktiekapital		1 016		1 016	
Bundna reserver		963		802	
Fria reserver		2 880		1 915	
Årets resultat		1 921	6 780	1 704	5 437
Avsättningar	Not 21				
Avsättningar för pensioner		3		13	
Avsättningar för skatter		38		48	
Övriga avsättningar		–	41	20	81
Långfristiga skulder					
Ej räntebärande skulder					
Erhållna optionspremier	Not 34	3		3	
Övriga skulder	Not 22	2	5	–	3
Räntebärande skulder					
Checkräkningskredit		40	40	–	–
Kortfristiga skulder					
Ej räntebärande skulder					
Leverantörsskulder		142		48	
Övriga kortfristiga skulder		17		17	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 23	80	239	86	151
Räntebärande skulder					
Bank- och reverslån		51	51	59	59
Summa eget kapital och skulder			7 156		5 731
Ställda säkerheter			Inga		Inga
Ansvarsförbindelser	Not 24				
Borgens- och ansvarsförbindelser			3		41

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not 27	2000	1999
Aktiva innehav			
Exitresultat, dotterbolag		–	-148
Utdelningar från intressebolag		71	86
Exitresultat, intressebolag		599	976
Exitresultat, övriga Aktiva innehav		88	–
Resultat från Aktiva innehav		758	914
Kapitalförvaltning			
Utdelning		96	102
Realisationsvinster		900	909
Resultat från Kapitalförvaltning		996	1 011
Centrala intäkter och kostnader			
Förvaltningskostnader		-96	-76
Finansiella poster		7	-7
Centralt netto		-89	-83
Resultat före skatt		1 665	1 842
Skatt		-3	-2
Årets resultat		1 662	1 840

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not 25	2000	1999
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		1 665	1 842
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m m		-1 585	-1 780
		80	62
Betald skatt		-3	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		77	60
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning (+) av rörelsefordringar		162	-230
Minskning (-) av rörelseskulder		-38	6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		201	-164
Investeringsverksamheten			
Försäljning av aktier, Aktiva innehav		722	1 726
Köp av aktier, Aktiva innehav		-1 320	-1 020
Försäljning av aktier, Kapitalförvaltning		3 936	1 919
Köp av aktier, Kapitalförvaltning		-3 213	-1 321
Kassaflöde från investeringsverksamheten		125	1 304
Finansieringsverksamheten			
Återköp av egna aktier		-175	–
Inlösen av aktier		–	-115
Ökning (+) av räntebärande skulder		46	-546
Lämnad utdelning		-366	-285
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-495	-946
Årets kassaflöde		-169	194
Likvida medel vid årets början		194	–
Likvida medel vid årets slut		25	194

Moderbolagets balansräkning

Mkr			2000-12-31		1999-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella					
Byggnader och mark	Not 28	12		12	
Inventarier	Not 29	4	16	2	14
Finansiella					
Aktiva innehav					
Aktier i dotterbolag	Not 30	154		106	
Aktier	Not 31	3 223		1 766	
Kapitalförvaltning					
Aktier och andelar	Not 16	2 965		3 012	
Fordringar på dotterbolag					
– räntebärande				–	
Andra långfristiga fordringar	Not 32	38	6 380	210	5 094
Summa anläggningstillgångar			6 396		5 108
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Fordringar på dotterbolag					
– räntebärande		35		36	
– ej räntebärande		11			
Övriga kortfristiga fordringar		6		15	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 33	10	62	2	53
Obligationer och andra värdepapper			–		113
Kassa och bank			25		81
Summa omsättningstillgångar			87		247
Summa tillgångar			6 483		5 355

Mkr		2000-12-31	1999-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	Not 34		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 016	1 016
Reservfond		251	251
		1 267	1 267
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		3 297	1 998
Årets resultat		1 662	1 840
		4 959	3 838
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		3	13
Avsättningar för skatter		–	9
		3	22
Långfristiga skulder			
Ej räntebärande skulder			
Erhållna optionspremier	Not 34	3	3
		3	3
Räntebärande skulder			
Checkräkningskredit		40	–
Skulder till dotterbolag		94	66
		134	66
Kortfristiga skulder			
Ej räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		7	2
Skulder till dotterbolag		1	0
Övriga kortfristiga skulder		4	11
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 35	14	42
		26	55
Räntebärande skulder			
Skulder till dotterbolag		41	45
Övriga kortfristiga skulder		50	59
		91	104
Summa eget kapital och skulder		6 483	5 355
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	
Borgensförbindelser för dotterbolag			37
Andra ansvarsförbindelser			1

Aktieinnehav

2000-12-31	Antal, st	Förändring 2000, st	Börskurs per aktie ¹⁾	Bokfört värde, Mkr	Marknads- värde, Mkr	Andel av aktiekapital, %	Andel av rösträtt, %
AKTIVA INNEHAV							
Camfil A	422 414	422 414		56,2	56,2	}	29,7
Camfil B	2 956 896	2 956 896		404,8	404,8		29,7
Capona	9 334 452		57,5	332,1	536,7		46,6 ²⁾
Dahl A	1 108 109			27,7	27,7	}	46,1
Dahl B	2 216 205			488,5	488,5		46,1
DataVis	1 601 850	1 601 850		178,6	178,6	}	
DataVis konv. förlagslån	362 068	362 068		63,0	63,0		43,7
DataVis TO	2 800	2 800		0,0	0,0		43,7
Esselte A	5 163 207	605 000	48,0	353,4	247,8	}	30,0
Esselte B	611 600	378 100	47,2	34,9	28,9		30,0
Exceed (dotterbolag)	150 000			107,3	107,3		100,0
Q-Labs	66 667	66 667		190,0	190,0		40,0
Scandic Hotels	15 685 964	-35 136	125,0	511,5 ³⁾	1 953,7 ³⁾	23,8 ⁴⁾	23,8 ⁴⁾
Superfos Industries A/S	2 805 000			337,4	337,4	33,0	33,0
Telelogic	10 000 000	8 388 000 ⁵⁾	53,0	18,6	530,0	7,4	7,4
Telia Overseas A	3 276 577	1 837 629		327,7	327,7	8,8	12,0
Industri Kapital				336,6	470,5		
Summa Aktiva innehav				3 768,3	5 948,8		
Summa Aktiva innehav exkl dotterbolag				3 661,0	5 841,5		
KAPITALFÖRVALTNING							
Skandia	7 872 035	3 222 035	153,5	139,6	1 208,4	0,8	0,8
Ericsson B	3 906 500	3 906 500	107,5	714,5	419,9	0,0	0,0
Svedala	2 300 000	–	161,0	241,0	370,3	4,8	4,8
Scania B	973 500	-373 880	210,0	214,1	204,4	0,5	0,1
Pandox	1 499 500	–	96,0	79,1	144,0	6,0	6,0
AstraZeneca	254 400	-295 600	470,0	95,9	119,6	0,0	0,0
Swedish Match ⁶⁾	3 179 587	-11 773 413	36,8	81,2	111,1	0,8	0,8
Sandvik	387 556	387 556	227,0	79,7	88,0	0,1	0,1
Nordea	1 163 100	1 163 100	71,5	62,3	83,2	0,0	0,0
Telia	1 464 785	1 464 785	48,5	124,8	71,0	0,0	0,0
H&M B	405 200	405 200	146,0	97,1	59,2	0,0	0,0
Nokia	140 800	140 800	415,0	62,9	58,4	0,0	0,0
SHB A	360 500	360 500	161,5	42,4	58,2	0,1	0,1
Haldex	820 000	–	69,5	95,9	57,0	3,7	3,7
Investor B	310 804	310 804	141,0	39,6	43,8	0,0	0,0
ABB	43 200	43 200	969,0	42,7	41,9	0,0	0,0
Räntebärande, nom	182 000 000	182 000 000		186,8	183,4		
Övrigt ⁷⁾				565,4	488,5		
				2 965,0	3 810,3		
Aktieinnehav, omsättningsaktier (se not 18)				80,8	124,0		
Summa Kapitalförvaltningen				3 045,8	3 934,3		
Summa aktieinnehav, koncernen				6 814,1	9 883,1		

¹⁾ Senast betalkurs per 31 december 2000.

²⁾ Med hänsyn till återköp 48,1%.

³⁾ Scandic Hotels i bokfört värde ingår utställda optioner med -2,8 samt i marknadsvärdet med -7,0.

⁴⁾ Med hänsyn till återköp 25,3%.

⁵⁾ Telelogic, varav 9 000 000 via split 10:1.

⁶⁾ Swedish Match i bokfört värde ingår utställda optioner med -2,7 samt i marknadsvärde med -5,9.

⁷⁾ Specifikationen av innehaven under Övrigt kan rekvireras från Ratos. Antalet innehav uppgår till ca 70 st varav huvuddelen är noterade på OM Stockholmsbörsen.

Bokslutskommentarer och noter

Bokslutet är upprättat i enlighet med Redovisningsrådets gällande rekommendationer.

KONCERNREDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar Ratos AB (publ) och de företag där Ratos direkt eller indirekt vid årets utgång äger rätt att rösta för mer än 50 % av röstetalet eller har annat bestämmande inflytande.

Koncernbokslutet upprättas enligt Redovisningsrådets rekommendation om koncernredovisning och med tillämpning av förvärvsmetoden.

Intressebolagsredovisning

Koncernen tillämpar intressebolagsredovisning enligt kapitalandelsmetoden för intressebolag, i vilka koncernen har lägst 20 % och högst 50 % av röstandelen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen bokförda värdet på aktierna i intressebolagen motsvaras av koncernens andel i intressebolagens eget kapital samt eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intressebolags resultat" koncernens andel i intressebolagens resultat efter finansiella intäkter och kostnader justerat för avskrivningar på förvärvade övervärden. Koncernens andel i intressebolagens redovisade skatter ingår i koncernens skattekostnader. Vinstandelar, som har upparbetats efter förvärven av intressebolagen och som ännu inte realiserats genom utdelning, redovisas i kapitalandelsfonden. Kapitalandelsfonden utgör en del av koncernens bundna egna kapital.

Koncernmässiga övervärden avskrivs över ekonomisk livslängd. Avskrivningstiden varierar mellan 5 och 20 år.

Obeskattade reserver

Eget kapitalandel av obeskattade reserver redovisas som bundet eget kapital och ingår i bundna reserver. Skatteandelen av obeskattade reserver redovisas som latent skatt och klassificeras som avsättning. Förlustavdragen åsätts värde till den del de är möjliga att utnyttja och dessutom kan avräknas mot befintlig latent skatteskuld.

Förvärv och försäljning av bolag

Under året avyttrade bolag ingår i koncernens resultaträkning med intäkter och kostnader under innehavstiden. Vid förvärv av bolag inkluderas bolagets resultat från och med förvärvstidpunkten i koncernens resultat.

ÖVRIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta vid bokslutstillfället värderas till balansdagens kurs. Skillnaden mellan tidigare bokfört värde och balansdagens värde resultatförs.

Aktier

Aktier, som utgör omsättningstillgångar respektive anläggningstillgångar, betraktas per tillgångsslag som portföljer och värderas var för sig kollektivt. Om bokförda värden på vissa aktieslag överstiger marknadsvärdet görs ingen nedskrivning av dessa, så länge som det totala bokförda värdet understiger marknadsvärdet per portfölj.

Pensionsåtaganden

De pensionsåtaganden som ej reglerats med försäkringspremier eller inbetalningar till stiftelser redovisas som avsättning i balansräkningen.

Planenliga avskrivningar

Avskrivningar enligt plan bestäms med ledning av tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder. Nedskrivning sker vid bestående värdenedgång. Maskiner och inventarier skrivs av med 10-20 %, dataprogram med 33%. Byggnader skrivs av med 1-4 %.

Avskrivning av goodwill sker med 5-20 % efter individuell prövning. Avskrivningstider överstigande 5 år tillämpas för innehav som bedöms ge ett uthålligt ekonomiskt resultat och kassaflöde. Goodwillvärdena provas årsvis.

Övrigt

Med exitresultat avses det realisationsresultat som uppstår då ett Aktivt innehav avyttras.

Noter

NOT 1 Koncernens resultaträkning

Mkr	2000	1999
Nettoomsättning	1 452	616
Övriga rörelseintäkter	16	14
Övriga externa kostnader	-1 395	-638
Personalkostnader	-121	-104
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-20	-14
Andelar i intressebolags resultat	944	177
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	1 090	1 717
Rörelseresultat efter avskrivningar	1 966	1 768
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	19	8
Räntekostnader och liknande resultatposter	-8	-15
Resultat före skatt	1 977	1 761
Skatt på årets resultat	-3	-2
Skatt från intressebolag på årets resultat	-53	-55
Årets resultat	1 921	1 704

Resultatet före skatt exklusive goodwillavskrivningar i koncernen och intressebolag uppgick till 2 103 Mkr (1 793).

Allokerade Alecta-medel (fd SPP) har reducerat personalkostnader med 24 Mkr.

NOT 2 Resultat dotterbolag och resultatandelar intressebolag, Aktiva innehav

Mkr	Resultat/resultatandel	Varav Ratos goodwill-avskrivningar
Resultat från dotterbolag		
Exceed	14	-6
	14	-6
Resultatandel från intressebolag		
Camfil	-3	-4
Capona	59	-2
Dahl	110	—
DataVis	-16	-5
Esselte	42	—
Scandic Hotels	102	-9
Superfos	12	-1
Q-Labs	—	—
	306	-21
Resultat från Aktiva innehav, exklusive exitresultat	320	-27

Resultat från dotterbolag

Mkr	2000	1999
Nettoomsättning	1 198	514
Övriga rörelseintäkter	9	1
Övriga externa kostnader	-1 084	-475
Personalkostnader	-102	-77
Avskrivningar	-12	-13
Jämförelsestörande poster	3	
Andelar i intresseföretags resultat	1	1
Rörelseresultat efter avskrivningar	13	-49
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	2	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-1
Resultat före dispositioner och skatt	14	-49

Resultat för år 2000 avser speditorsbolaget Exceed. Under året har Exceed förvärvat Conmel AB. Inom speditorsrörelsen resultatavräknas uppdragen när de är genomförda. I jämförelsestörande poster ingår allokerade Alecta-medel (fd SPP) 13 Mkr, nedskrivning goodwill -6 Mkr samt aveckling personal -4 Mkr.

NOT 3 Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Mkr	2000			1999		
	Aktiva	Centralt	Totalt	Aktiva	Centralt	Totalt
Inventarier	4	2	6	5	1	6
Goodwill	8	—	8	8	0	8
Goodwill, nedskrivning	6	—	6	—	—	—
	18	2	20	13	1	14

NOT 4 Exitresultat, intressebolag

Mkr	2000
Intressebolag	
Exitresultat från DataVis	4
Exitresultat från Scandic	32
Exitresultat från Telelogic	602
	638

DataVis och Scandics exitresultat avser utspädnings effekter pga nyemissioner som Ratos ej deltagit i.

NOT 5 Utdelningar, Kapitalförvaltning

Mkr	2000	1999
Finansiella anläggningstillgångar	96	102
Finansiella omsättningstillgångar	7	0
	103	102

NOT 6 Realisationsvinster, Kapitalförvaltning

Mkr	2000	1999
Intressebolag	–	15
Finansiella anläggningstillgångar	897	900
Finansiella omsättningstillgångar	8	6
	905	921

NOT 7 Förvaltningskostnader

Mkr	2000	1999
Externa kostnader	-59	-53
Personal	-27	-27
Avskrivningar	-2	-1
	-88	-81

Allokerade Alecta-medel (fd SPP) har reducerat personalkostnader med 11 Mkr.

NOT 8 Finansiella resultatposter, centralt

Mkr	2000	1999
Finansiella anläggningstillgångar	5	5
Finansiella omsättningstillgångar	12	8
Finansiella kortfristiga skulder	-6	-18
	11	-5

NOT 9 Koncernens skatt

Mkr	2000	1999
Betald skatt	-3	-2
Andel i intresseföretags skatt (moderbolaget)	-53	-55
	-56	-57

NOT 10 Goodwill

Mkr	2000	1999
Ackum. anskaffningsvärden vid årets början	87	101
Investeringar	58	–
Avyttringar	–	-14
	145	87
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-56	-53
Årets avskrivningar	-8	-8
Avyttringar	–	5
	-64	-56
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–	–
Årets nedskrivningar	-6	–
	-6	–
Värde enligt koncernbalansräkningen	75	31

NOT 11 Byggnad och mark

Mkr	2000	1999				
Ackum. anskaffningsvärden vid årets början	17	17				
	17	17				
Ackumulerade avskrivningar enligt plan						
Vid årets början	-5	-5				
Årets avskrivningar	0	0				
	-5	-5				
Värde enligt koncernbalansräkningen	12	12				
Taxeringsvärde, Sverige	61	50				
Räkenskapsårets betalda leasingavgifter avseende fastigheter samt framtida avgifter för ingångna avtal uppgår till:						
	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Lokalhyror	10	8	8	4	–	–

NOT 12 Inventarier

Mkr	2000	1999
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	26	44
Investeringar	16	2
Avyttringar	-3	-20
	39	26
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-19	-27
Avyttringar	3	13
Årets avskrivningar	-6	-5
	-22	-19
Värde enligt koncernbalansräkningen	17	7
Räkenskapsårets betalda leasingavgifter avseende inventarier samt framtida avgifter för ingångna avtal uppgår till:		

NOT 13 Långfristiga fordringar

Mkr	2000	1999
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	210	16
Tillkommande fordringar	31	195
Reglerade fordringar	-195	-1
	46	210
Aktivt innehav	7	–
Centralt	39	210

Av allokerade företagsanknutna medel från Alecta-medel (fd SPP) har totalt 6 Mkr erhållits under året dels i form av kontant utbetalning, dels genom användning för betalning av premier. Återstående fordran har nuvärdeberäknats till 18 Mkr och beräknas kunna utnyttjas de kommande 5 åren. Fordran redovisas som långfristig med 13 Mkr respektive kortfristig, 5 Mkr.

NOT 14 Aktiva innehav, aktier

Mkr	2000	1999
Koncernmässiga värden avseende intressebolag i moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 580	1 321
Investeringar	948	975
Åvyttringar	-30	-716
	2 498	1 580
Ackumulerade resultatandelar		
Vid årets början	295	625
Årets resultatandelar efter skatt	254	122
Avgår utdelningar från intressebolag	-71	-86
Årets omräkningsdifferens	-37	-42
Åvyttringar	38	-324
	479	295
Koncernmässigt värde, intressebolag	2 977	1 875
Aktivt innehav, ej intressebolag	684	144
Koncernmässigt värde, Aktiva innehav	3 661	2 019

Specifikation av moderbolagets innehav av andelar i intressebolag

Intressebolag, org.nr, säte	I intressebolagen		Antal andelar	Andel, ¹⁾ %	Bokfört värde i moderbolaget	Koncernmässigt värde
	Justerat EK	Årets resultat				
Camfil AB, 556230-1266, Trosa	1 016	50	3 379 310	30	450	461
Capona AB, 556547-6073, Stockholm	838	103	9 334 452	47 (48)	224	332
Dahl Intressenter AB, 556564-9216, Stockholm	1 569	203	3 324 314	44	561	516
DataVis Gruppen AB (publ), 556404-4120, Sundsvall	207	-26	1 601 850	44	254	242
Esselte AB, 556011-4554, Stockholm	2 588	164	5 774 807	17	376	388
Quality Laboratories Sweden AB, 556241-7781, Lund	173	-21 ²⁾	66 667	40	190	190
Scandic Hotels AB, 556299-1009, Stockholm	1 889	423	15 685 964	24 (25)	160	511
Superfos Industries A/S, Vedbaek, Danmark	803 ³⁾	49 ³⁾	2 805 000	33	325	337
					2 540	2 977

¹⁾ Ägarandel med hänsyn till återköp anges inom parentes.

²⁾ Förvärvades under december

³⁾ MDKK

NOT 15 Aktiva innehav, övriga aktier och andelar

Andelar i intressebolag utanför moderbolaget

Mkr	2000	1999
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6	6
Investeringar	2	—
	8	6
Ackumulerade resultatandelar		
Vid årets början	6	7
Årets resultatandel	1	1
Avgår utdelning från intressebolag	-1	-2
	6	6
Värde enligt koncernbalansräkningen	14	12

NOT 16 Aktier och andelar, Kapitalförvaltning

Förteckning över innehav redovisas på sid 40.

NOT 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr	2000	1999
Upplupna fraktintäkter	29	5
Upplupna ränteutgifter	8	—
Övriga poster	8	5
	45	10

NOT 18 Kortfristiga placeringar, Kapitalförvaltning

Aktier och andelar, omsättningstillgångar

Mkr	Antal	Bokfört värde	Marknads-värde
CashCap	2 193	0	0
European Tactical Marketing Services Ltd	112	27	27
ETMS Ltd, konvertibelt förlagslån	60 000	1	1
HealthCap KB	10 000 000	10	47
HealthCap ColInvest KB	10 000 000	10	25
Ericsson	72 000	12	8
H&M	35 500	7	5
Micronic	10 000	2	3
SCA B	21 400	4	4
Teletrade	300 000	7	1
Avalon Oil	190 000	0	0
Rurik Ord	300 000	1	3
		81	124

NOT 19 Obligationer och andra värdepapper

Mkr	2000	1999
Företagscertifikat	—	113
Statsskuldväxel	—	5
	—	118

Kassa och bank

I likvida medel ingår enligt tullagen avskilda medel med 3 (3) Mkr.

NOT 20 Eget kapital, koncernen

Mkr	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans, vid årets början	1 016	802	1 915	1 704	5 437
Lämnad utdelning			-366		-366
Övriga vinstdispositioner			1 704	-1 704	0
Återköp av egna aktier			-175		-175
Effekt av intressebolags återköp av egna aktier		-69			-69
Kursdifferens intressebolag		32			32
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital		198	-198		0
Årets resultat				1 921	1 921
Vid årets slut	1 016	963	2 880	1 921	6 780

Kursdifferensen vid årets början var -41 Mkr. Årets kursdifferens uppgick till 32 Mkr.

Bland bundna reserver ingår kapitalandelsfonden med 659 Mkr (495).

NOT 21 Avsättningar

Latent skatt ingår i avsättningar för skatter med 0 (0) Mkr.

NOT 22 Övriga skulder

I dotterbolaget Exceed har ett optionsprogram omfattande syntetiska optioner för ledande befattningshavare utfärdats. Optionernas värdeförändring under år 2000 har belastat resultatet med 1,5 Mkr. Skuldfört belopp inkluderar erlagda premier på 0,6 Mkr.

NOT 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr	2000	1999
Upplupna fraktkostnader	50	31
Upplupna personalkostnader	24	8
Övrigt	6	47
	80	86

NOT 24 Ansvarsförbindelser

Avser ansvarsförbindelser i dotterbolag.

NOT 25 Kassaflöde

Koncernen

Mkr	2000	1999
Erhållen ränta	10	12
Erlagd ränta	-7	-20

Förvärv av dotterdotterbolag, Aktiva innehav

Under året har dotterbolaget Exceed AB förvärvat Conmel AB med logistikdivision. Värdet av förvärvade tillgångar och skulder var enligt förvärvsanalysen följande:

Immateriella tillgångar	7
Materiella tillgångar	9
Kortfristiga fordringar	89
Likvida medel	12
Summa tillgångar	117
Långfristiga skulder	9
Kortfristiga skulder	95
Summa skulder	104
Utbetald köpeskilling	59
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	-12
Påverkan på koncernens likvida medel	47
Förvärv av intressebolag, Aktiva innehav	958
Förvärv av övriga Aktiva innehav	314
Förvärv aktier, Aktiva innehav	1 319

Moderbolaget

Mkr	2000	1999
Erhållen ränta	10	10
Erlagd ränta	-11	-21

Anm. Med "Justering för poster som inte ingår i kassaflödet" avses huvudsakligen justering för realisationsresultat/exitresultat och resultatandelar från intressebolag (endast koncern).

NOT 26 Uppgifter om personal samt ersättningar till styrelse och revisorer

Medelantalet anställda

	2000 Totalt	2000 varav män %-andel	1999 Totalt	1999 varav män %-andel
Moderbolaget	19	47	17	47
Dotterbolag	276	55	138	51
Koncernen totalt	295	54	155	50
varav i				
Sverige	245	50	133	47
Finland	11	64	8	75
Danmark	14	71	14	64
Övriga länder	25	84	—	—

forts. NOT 26

Moderbolaget

Löner och andra ersättningar

Mkr	2000	1999
Styrelse och VD (Sverige)	8,4	7,8
(varav tantiem)	(1,9)	(1,6)
Övriga anställda (Sverige)	10,6	9,7
	19,0	17,5
Sociala kostnader	18,5	8,3
(varav pensionskostnader)	(9,9)	(0,9)

Av moderbolagets pensionskostnader avser 10,4 (1,6) Mkr tidigare och nuvarande styrelse och VD. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 3,6 (12,3) Mkr.

Koncernen

Löner och andra ersättningar

	Styrelse, VD och vVD 2000	1999	Övriga 2000	1999
Koncernen	16,1	13,3	88,6	46,2
(varav tantiem)	(2,1)	(1,9)		
varav i				
Sverige	14,0	12,2	77,4	40,0
(varav tantiem)	(2,0)	(1,9)		
Övriga länder	2,1	1,1	11,2	6,2
(varav tantiem)	(0,1)	(—)		
	2000	1999		
Sociala kostnader	52,1	24,6		
(varav pensionskostnader)	(18,7)	(4,1)		

Av koncernens pensionskostnader avser 11,4 (2,3) Mkr tidigare och nuvarande styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 3,6 (12,3) Mkr.

Medelantalet anställda, löner och andra ersättningar samt sociala kostnader avser endast koncernbolag som ingår i koncernen vid årets slut.

Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelseledamöter

Under 2000 har till styrelsen utbetalats av bolagsstämman beslutat arvode om 1 750 tkr; varav 400 tkr till ordförande.

Lön och övriga förmåner för verkställande direktören uppgick 2000 till 4 122 tkr varav tantiem 1 288 tkr. Grunderna för tantiem prövas årsvis med beaktande av koncernens mål. Pensionspremie betalas med 20% av lönen. Den ömsesidiga uppsägningstiden är 6 månader. Avgångsvederlag motsvarande två årslöner utgår och kan ej utlösas av verkställande direktören. Ersättning från tredje man avräknas. Vid ändring av huvudägare kan avgångsvederlag motsvarande två årslöner utlösas av verkställande direktör.

För övriga ledande befattningshavare i RatOS-koncernen finns inga avtal avseende avgångsvederlag som uppgår till mer än 2 årslöner. Pension utgår från 65 års ålder förutom i något fall. Avgångsvederlag kan ej utlösas av enskild befattningshavare, förutom i något fall vid ändring av huvudägare.

forts. nästa spalt

forts. NOT 26

Ersättning till revisorer

Arvode och kostnadsersättning

Mkr	2000		1999	
	Kon-cernen	Moder-bolaget	Kon-cernen	Moder-bolaget
KPMG Bohlins				
Revisionsuppdrag	1,5	0,2	1,0	0,3
Andra uppdrag	2,1	2,0	0,6	0,6
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	0,1	0,1	0,2	0,2
Övriga revisorer	0,1	–	0,1	–
	3,8	2,3	1,9	1,1

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörs förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 27 Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2000	1999
Nettoomsättning	–	–
Övriga rörelseintäkter	4	3
Övriga externa kostnader	-60	-51
Personalkostnader	-38	-27
Avskrivningar	-2	-1
Resultat från andelar i intressebolag	670	86
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	1 084	1 839
Rörelseresultat efter avskrivningar	1 658	1 849
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	19	8
Räntekostnader och liknande resultatposter	-12	-15
Resultat före dispositioner och skatt	1 665	1 842
Skatt på årets resultat	-3	-2
Årets resultat	1 662	1 840

Skatt

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Dessa innebär att realisationsvinster ej är skattepliktiga. I gengäld skall investmentbolagen i deklarationen ta upp en schablonintäkt om 2% av de innehavda aktiernas marknadsvärden vid årets ingång. Denna schablonintäkt uppgick 2000 till 181 Mkr. Mottagna utdelningar är skattepliktiga. Lämnad utdelning är avdragsgill så länge den inte medför att sammanlagt taxerat underskott uppkommer. Räntenetto och omkostnader är avdragsgilla.

NOT 28 Byggnad och mark

Mkr	2000	1999
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	17	17
	17	17
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-5	-5
Årets avskrivningar	0	0
	-5	-5
Värde enligt balansräkningen	12	12
Taxeringsvärde		
Byggnad	61	50
Mark	–	–

NOT 29 Inventarier

Mkr	2000	1999
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6	6
Investeringar	3	0
Avyttringar	-1	0
	8	6
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-4	-3
Avyttringar	1	0
Årets avskrivningar	-1	-1
	-4	-4
Värde enligt balansräkningen	4	2

NOT 30 Aktiva innehav, aktier i dotterbolag

Mkr	2000	1999
Bokförda värden		
Vid årets början	106	209
Aktieägartillskott	48	–
Avyttringar	–	-103
	154	106

Specifikation av moderbolagets innehav av dotterbolagsaktier

Dotterbolag, org. nr, säte	Antal	Andel, %	Bokfört värde, Mkr
Ratos Fastighets AB, 556308-3863, Stockholm	50 000	100	6
Fastighets AB Strömparterren, 556309-8481, Stockholm	10 000	100	0
Exceed AB, 556238-6044, Sigtuna	150 000	100	148
			154

NOT 31 Aktiva innehav, aktier

Mkr	2000	1999
Intressebolag	2 540	1 622
Övriga finansiella anläggningstillgångar	683	144
	3 223	1 766

Specifikation över moderbolagets intressebolag se Not 14.

NOT 32 Långfristiga fordringar

Mkr	2000	1999
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	210	17
Tillkommande fordringar	23	195
Reglerade fordringar	-195	-2
	38	210

Av allokerade företagsanknutna medel från Alecta-medel (fd SPP) har totalt 4 Mkr erhållits under året dels i form av kontant-utbetalning, dels genom användning för betalning av premier. Återstående fordran har nuvärdesberäknats till 9 Mkr och beräknas kunna utnyttjas de kommande tre åren. Fordran redovisas som långfristig med 6 Mkr respektive kortfristig 3 Mkr.

NOT 33 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr	2000	1999
Upplupna ränteintäkter	8	–
Övriga poster	2	2
	10	2

NOT 34 Eget kapital, moderbolaget

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Totalt eget kapital
Vid årets början	1 016	251	1 998	1 840	5 105
Lämnad utdelning			-366		-366
Övriga vinstdispositioner			1 840	-1 840	0
Inlösen av aktier			-175		-175
Årets resultat				1 662	1 662
Vid årets slut	1 016	251	3 297	1 662	6 226

Aktiekapital

		Mkr
Stam A	21 641 127 à 12,50	270,5
Stam B	59 679 299 à 12,50	746,0
	81 320 426	1 016,5
Återköp av egna aktier	-2 164 800	
Utestående antal aktier	79 155 626	

Aktier av serie A berättigar till en röst samt aktier av serie B till 1/10 röst. Återköp av egna aktier har skett av 2 164 800 B-aktier.

Teckningsoptioner

Antalet optionsrätter uppgår till 530 000 stycken varav 18 000 ägs av bolag i RatOS-koncernen. Teckning av aktier kan ske mellan 2002-06-01 och 2004-02-15. Teckningskursen är 75 kr/aktie. 1 option ger rätt till nyteckning av 1 aktie.

NOT 35 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr	2000	1999
Upplupna personalkostnader	10	3
Övrigt	4	39
	14	42

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Ratos AB (publ)
Organisationsnummer 556008-3585

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Ratos AB för år 2000. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i

bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 22 februari 2001

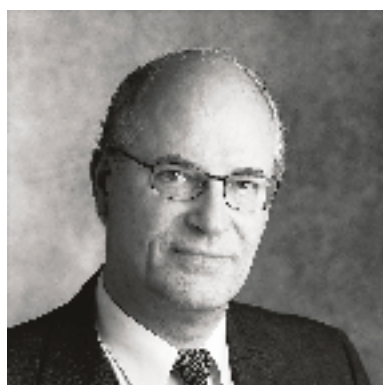
Hans Karlsson
Auktoriserad revisor

Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

Styrelse och revisorer



Olof Stenhammar



Lars Berg



Peggy Bruzelius



Harry Faulkner



Göran Grosskopf



Jan Söderberg



Per-Olof Söderberg



Arne Karlsson

Olof Stenhammar

Ek.dr h.c. Född 1941
Styrelseordförande. Styrelseledamot sedan 1994. Styrelseordförande i Hela Programmet, Olympialaget Våga Vinna, OM Gruppen, Phone Pages, Plenia Sweden, Stiftelsen Mentor Sverige. Styrelseledamot i Digital Mobility, Ekonomi 24, Handelshögskolan Advisory Board, LjungbergGruppen, Svenska Sjöräddningssällskapet, Ten Four. Senior partner och styrelseledamot i Ledstiernan Partners.
Aktier i Ratos: 114 000

Lars Berg

Direktör. Född 1947
Styrelseledamot sedan 2000. Styrelseordförande i Netinsight. Vice styrelseordförande i Askus. Styrelseledamot i Carnegie, Eniro, Genesis-IT, Ledstiernan, C Technologies, Telefonica Moviles, Viamare, Wideyes.
Aktier i Ratos: 7 500

Peggy Bruzelius

Direktör. Född 1949
Styrelseledamot sedan 1998. Styrelseordförande i Grand Hôtel Holdings, Lancelot Asset Management. Styrelseledamot i Axel Johnson, Axfood, Drott, Electrolux, Näringslivets Börskommitté, Scania, Syngenta m fl.
Aktier i Ratos: 2 000

Harry Faulkner

Direktör. Född 1931
Styrelseledamot sedan 1986.
F d verkställande direktör och koncernchef i Alfa-Laval. Styrelseordförande i Arcona, B&N Nordsjöfrakt AB, SEB Fondförvaltning och Tripep AB. Styrelseledamot i bl a EQT Danmark, Scandinavian Equity Partners I, Stockholms Auktionsverk, Tetra Laval m fl.
Aktier i Ratos: 10 000

Göran Grosskopf

Professor, Jur.dr. Född 1945
Styrelseledamot sedan 1996. Styrelseordförande i Herenco, Tetra Laval Group. Styrelseledamot i Axel och Margaret Ax:son Johnsons Stiftelse m fl.
Aktier i Ratos: 40 000

Jan Söderberg

Direktör. Född 1956
Styrelseledamot sedan 2000. Styrelseordförande i AB Svenska Industriplast och Elisolation HTM AB. Styrelseledamot i Foieby Företagsgrupp.
Aktier i Ratos: 3 190 476

Per-Olof Söderberg

Direktör. Född 1955
Styrelseledamot sedan 2000. Verkställande direktör i Dahl International AB. Styrelseledamot i Bergman & Beving, Oxigene, Handelshögskolan, Martin Olsson, Skandia Investment.
Aktier i Ratos: 1 994 009

Arne Karlsson

Född 1958
Verkställande direktör i Ratos sedan 1999. Styrelseordförande i Scandic Hotels. Styrelseledamot i DataVis, Esselte, HL Display, Superfos, Th Jacobsen & Co.
Aktier i Ratos: 26 400
Optioner i Ratos: 150 000

Revisorer

Hans Karlsson
Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins

Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor, Ernst & Young

Revisorssuppleanter

Roland Nilsson
Auktoriserad revisor, KPMG Bohlins

Torbjörn Hanson
Auktoriserad revisor, Ernst & Young

Analys

Ratos-koncernens resultat	54
Camfil	56
Capona	58
Dahl	60
DataVis	62
Esselte	64
Exceed	66
Q-Labs	68
Scandic Hotels	70
Superfos Industries	72
Telelogic	74
Telia Overseas	76
Industri Kapital	78
Koncernen i sammandrag	80
Definitioner	81
Adresser	82

Ratos-koncernens resultat

Ratos har i och med sin nya strategi för två år sedan successivt ändrat inriktning i sin portfölj. Från att endast ha innehav i noterade bolag har tillgångarna i allt större utsträckning koncentrerats till innehav i onoterade bolag. Resultatet som tidigare genererades av utdelningar från börsaktier och realisationsresultat från aktieportföljen kommer framledes att bestå av resultatandelar i Ratos Aktiva innehav samt realisationsresultat vid avyttring av Aktiva innehav. Under en övergångsperiod – fram till dess samtliga tillgångar har investerats i onoterade bolag – kommer Kapitalförvaltningen att ha en fortsatt stor inverkan på resultatet.

Aktiva innehav

För den som önskar förstå och prognostisera Ratos framtida resultat är det nödvändigt att analysera de underliggande innehaven. Ansatsen torde vara att först bilda sig en uppfattning om innehavens framtida kassaflöden och resultatutveckling för att i nästa steg uppskatta vilket värde som kan åsättas innehavet. I grunden skiljer sig inte analysen från om Ratos hade haft en portfölj bestående i att "marknaden" gör uppskattningen av innehavens värde då bolagen är noterade. Till grund för marknadens värdering ligger, såväl för onoterade som för noterade bolag, prognoser vad avser framtida vinster.

Ratos mål är att öka värdet på förvärvade tillgångar och därmed uppnå så bra exitresultat som möjligt vid försäljning av respektive tillgång. Ratos använder beräkningar av internränta (IRR) inför varje enskilt investeringsbeslut och vid bedömning av varje innehav. Istället för att offentliggöra de internt beräknade IRR-värdena har Ratos valt att publicera omfattande information kring sina Aktiva Innehav.

I syfte att underlätta värderingen av Ratos presenteras de Aktiva Innehaven med flerårs-sammanställningar av resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser och nyckeltal. Sammanställningen kompletteras med beskrivningar av bolagens struktur, resultatutveckling samt utvecklingen på de marknader där bolagen verkar. Uppgifterna kring de Aktiva innehaven uppdateras vid varje rapporttillfälle och finns tillgängliga och i nedladdningsbara Excel-filer på Ratos hemsida www.ratos.se under flik Innehav.

Kapitalandelsmetoden

De Aktiva innehaven i Ratos portfölj är i de flesta fall intressebolag eller dotterbolag. Ratos tillämpar därför den s k kapitalandelsmetoden där intressebolagens resultat speglas i koncernens resultaträkning genom att bolagets resultat för den aktuella perioden multipliceras med Ratos kapitalmässiga ägarandel. Talet redovisas som resultatandel från intressebolag. Ratos andel av bolagets skattekostnad ingår i koncernens skattekostnad. I Ratos-koncernens balansräkning förändras det bokförda värdet av andelen i det aktuella bolaget med värdet av ackumulerade resultatandelar i bolaget efter skatt. Utdelningar från intressebolag redovisas således inte i resultaträkningen utan enbart i balansräkningen som en förändring från bundet till fritt eget kapital. För en mer detaljerad beskrivning av Ratos redovisningsmetod hänvisas till bokslutskommentarerna på sid 41.

Intäkter

Mkr	2000	1999
Aktiva innehav		
Resultat/resultatandelar		
Camfil	-3	–
Capona	59	47
Dahl	110	66
DataVis	-16	–
Esselte	42	-33
Exceed	14	-10
Q-Labs	–	–
Scandic Hotels	102	86
Superfos Industries	12	2
Telelogic	–	-3
Telia Overseas	–	–
(Meto)	–	15
(TV8)	–	-37
(PriFast)	–	-3
(Övrigt)	–	-2
Summa	320	128
Exitresultat		
Dahl	–	182
DataVis	4	–
Scandic Hotels	32	–
Telelogic	602	14
(Meto)	–	214
(PriFast)	–	323
(TV8)	–	-35
(Övrigt)	88	-2
Summa exitresultat	726	696
Summa Aktiva innehav	1 046	824
Kapitalförvaltning		
Utdelningar	103	102
Realisationsvinster	905	921
Summa Kapitalförvaltning	1 008	1 023

Ratos-koncernens resultaträkning

Uppställningen av Ratos resultaträkning syftar till att på bästa sätt åskådliggöra uppbyggnaden av koncernens resultat. Dotterbolagens resultat och resultatandelar från intressebolag redovisas under rubriken Aktiva innehav. Därunder återfinns även rubriken Exitresultat där de realisationsresultat som uppstått bland Aktiva innehav under året redovisas. Kapitalförvaltningens intäkter redovisas separat varefter centrala kostnader och finansiella poster redovisas.

Aktiva innehav

Under 2000 uppgick resultatet från Aktiva innehav till 1 046 Mkr (824). Resultatet, exklusive exitresultat, från Aktiva innehav har ökat till 320 Mkr (128). Esselte, Dahl, Scandic Hotels och Exceed (fd ACE) bidrog mest till resultatförbättringen. DataVis har känt av en något svagare marknad och visar en mindre förlust. Camfils resultatandel i Ratos är strax under noll, trots att Camfils resultat före skatt var 57 Mkr för helåret. Den redovisningsmässiga orsaken är att förvärvet av Ratos andel i Camfil genomfördes vid halvårsskiftet och att andra halvårets resultat var väsentligt lägre än första halvårets resultat. Camfils resultatandel i Ratos har dessutom belastats med avskrivningar på intressebolagsgoodwill med 4 Mkr.

Exitresultaten uppgick till 726 Mkr. Cirka en tredjedel av innehavet i Telelogic avyttrades i början av året med ett exitresultat på 602 Mkr. Industri Kapitals försäljningar gav ett exitresultat på 88 Mkr. Övriga exitresultat för Scandic Hotels, 32 Mkr, och DataVis, 4 Mkr, avser utspädnings effekter i emissioner som Ratos ej deltagit i.

Kapitalförvaltning

I Ratos strategi utgör Kapitalförvaltningens innehav en likviditetsreserv för förvärv av företrädesvis onoterade Aktiva innehav. Åtgärder har därför vidtagits i syfte att förbättra likviditeten och ytterligare sprida risken i portföljen. Antalet innehav har ökat från drygt 10 till cirka 90 vid årets slut. Aktier har sålts för 4 151 Mkr och köpts för 3 444 Mkr. Utdelningsintäkterna uppgick till 103 Mkr (102) och realisationsvinster till 905 Mkr (921). Vid årets slut var portföljens värde 3 934 Mkr (5 002).

Centrala intäkter och kostnader

Ratos centrala kostnader uppgick under 2000 till 88 Mkr (81), varav transaktionsrelaterade kostnader i Industri Kapitals fonder, 17 Mkr (23) och återbäring från Alecia (fd SPP) 11 Mkr (–). Personalkostnaderna uppgick till 39 Mkr (27) och övriga kostnader, däribland kostnader för

För definitioner se sid 81.

förvärvs- och exitprocesser, till 43 Mkr (31). De centrala kostnaderna, exklusive Alecta-återbäring och transaktionskostnader, utgjorde 0,8 % av substansvärdet vid årets slut. Finansiella poster netto uppgick till 11 Mkr (-5).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten var 349 Mkr (1 149). Koncernens likvida medel var 59 Mkr (227) vid årets slut.

Substansvärdeökning

Ratos substansvärde var vid årets slut 9 896 Mkr (9 192) motsvarande 125 kr per aktie (113). Totalt sett motsvarar det en värdeökning på 14 % inklusive lämnad utdelning och återköp av egna aktier. Värdeökningen per aktie inklusive utdelning och med hänsyn till återköp uppgår till 15 %. Anledningen till att ökningen per aktie är högre än för det totala substansvärdet beror på att återköp av egna aktier skett till kurser som understigit substansvärdet och sålunda höjt värdet på kvarvarande aktier.

Substansvärdet bestod till 60 % av Aktiva innehav och till 40 % av Kapitalförvaltning.

Förvärv av egna aktier

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

bolagsstämma i april 2001. Stämmans bemyndigande omfattar ej rätt att sälja förvärvade aktier.

Vid årets slut hade Ratos förvärvat 2 164 800 egna aktier av serie B motsvarande 2,7 % av aktiekapitalet. Förvärven har skett till en genomsnittskurs av 80,94 kr per aktie. Fram till den 22 februari 2001 har 2 257 800 aktier återköpts.

Årets resultat

Koncernens resultat före skatt uppgick till 1 977 Mkr (1 761). I resultatet ingår resultat från Aktiva innehav med 1 046 Mkr (824) och resultat från Kapitalförvaltningen med 1 008 Mkr (1 023). I koncernens resultat, inklusive resultatandelar i intressebolag, ingår återbäring från Alecta om sammanlagt 87 Mkr. Centrala intäkter och kostnader uppgick till -77 (-86).

Sammantaget uppgår de koncernmässiga goodwillavskrivningarna i Ratos-koncernen och intressebolagens goodwillavskrivningar till 126 Mkr under året.

Skattesituation

Ratos moderbolag beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Detta innebär att uppkomna realisationsvinster ej är skattepliktiga. Bolaget deklarerar en schablonintäkt motsvarande 2 % av de innehavda aktiernas marknadsvärden vid årets ingång. Som intäkt deklarerar även mottagna utdelningar. Räntenetto och omkostnader är avdragsgilla liksom lämnad utdelning så länge utdelningens storlek inte medför att ett sammanlagt taxerat underskott uppkommer. Ratos-

koncernens skattekostnad utgörs därmed av Ratos andel av dotter- och intressebolagens skattekostnader. Ratos moderbolag betalar i princip inte skatt förutom fastighetsskatt avseende fastigheten på Drottninggatan 2 i Stockholm. Ratos-koncernens skattekostnad för 2000 uppgick till 56 Mkr (57) och var helt övervägande skatt i intressebolag.

Finansiell strategi

Ratos moderbolag skall i normalfallet vara obelånat. Vid investeringar kan belånade holdingbolag användas i syfte att åstadkomma en skräddarsydd finansiell struktur. Metoden, som lämpar sig särskilt väl i verksamheter med ett gott kassaflöde, utnyttjades tex 1999 vid utköpet av Dahl liksom vid förvärvet av Superfos.

Ratos likvida beredskap är god och består av Kapitalförvaltningens noterade aktier, räntebärande placeringar och/eller avtalade lånelöften. Placering av likvida medel får endast ske i räntebärande värdepapper med mycket låg risk och hög likviditet.

Alla Ratos Aktiva innehav ansvarar självständigt för sin valutaexponering/hedge. Ratos skall agera för att innehaven är valutaneutrala.

Aktiva innehav

På följande sidor följer en redogörelse för Ratos Aktiva innehav. I december förvärvade Ratos innehavet i Q-Labs, vars resultat således inte har påverkat Ratos resultat under 2000.

Aktiva innehav

Mkr	Ratos ^{*)} kapital- andel, %	Nettoomsättning		Resultat efter avskrivningar		Resultat före skatt		Varav goodwill- avskrivn	Varav övr avskrivn	Investe- ringar	Kassa- flöde	Eget kapital	Räntebär. nettoskuld	Goodwill
		2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000
Camfil	30	2 277	1 526	96	103	57	90	35	78	66	115	1 016	973	967
Capona	47 (48)	267	234	192	160	130	104	0	22	167	5	838	1 162	0
Dahl	44	10 674	10 531	392	270	253	135	83	113	191	319	1 569	1 999	1 531
DataVis	44	215	186	-29	-4	-25	-4	5	4	113	-146	207	-54	144
Esselte	17	11 095	11 192	451	-131	274	-228	94	379	265	744	2 588	2 904	1 277
Exceed	100	1 198	492	19	-5	20	-4	2	4	50	-53	83	-6	50
Q-Labs	40	198	96	-18	-24	-19	-24	6	3	9	-15	173	-146	15
Scandic Hotels	24 (25)	5 971	5 253	452	354	460	372	71	318	902	-157	1 889	583	973
Superfos (MDKK)	33	2 616	3 648	126	199	34	2 502	31	174	u.s	500	803	1 445	584
Telelogic	7	881	318	-50	2	-42	3	50	26	1 803	-1 901	2 340	-229	1 972
Telia Overseas	9	445	340	-743	-617	-788	-606	11	91	2 149	u.s	2 288	139	38

^{*)} Inom parentes med hänsyn till återköp

Kassaflöde avser kassaflöde från löpande verksamhet och kassaflöde från investeringsverksamhet.

Q-Labs ingår ej i Ratos resultat år 2000.

Superfos resultat efter avskrivningar exkluderar extraordinära poster; netto 24 MDKK (2 303).

Camfil – stark tillväxt

Under våren förvärfade Ratos den amerikanska luftfiltertillverkaren Farr som därefter fusionerades med den svenska luftfiltertillverkaren Camfil. Ratos utnyttjade en option att sälja Farr till Camfil i utbyte mot en ägarandel på 30 %. Ratos investering uppgick till 450 Mkr.

VD i Camfil är Jan Eric Larson och ordförande är Carl Sundvik. Ratos representeras i styrelsen av Mats Lönnqvist och Bo Jungner.

Världsledande inom luftfiltrering

Camfil är världsledande inom luftfiltreringsteknik och produktion av luftfilter. Camfil-gruppen, med huvudkontor i Trosa, Sverige, tillverkar och säljer filter inom tre affärsområden.

Clean Processes – "Rena Processer" omfattar skydd för tillverkningsprocesser bland annat filter för sk "rena rum". Dessa används framförallt inom mikroelektronik- och läkemedelsindustrin, men återfinns även i ett flertal andra industriella applikationer bl a inom bilindustrin och i gasturbiner.

Comfort Air – affärsområdet för "Komfort Luft" omfattar skydd för människor och består av filter som används för att rena inomhusmiljöer. Dessa produkter återfinns främst i ventilations-system för att tillhandahålla bra inomhusluft för personer som vistas i byggnader såsom kontor, hotell, flygplatser, sjukhus och vanliga bostäder. Detta affärsområde inkluderar även kundspecifika filter (OEM-produkter) som tillverkas i enlighet med kundens krav, ofta i stora volymer tex dammsugarfilter och filter för respiratorer och bilkupéer.

Inom det tredje affärsområdet – Safety and Protection – "Säkerhet och Skydd", tillverkar Camfil i huvudsak filter för att skydda miljön från utsläpp, där filter till kärnkraftsindustrin är ett exempel.

Förvärv av Farr

I slutet av juni köpte Camfil det amerikanska bolaget Farr, en av USAs ledande tillverkare av luftfilter.

Detta strategiska förvärv har stärkt Camfils närvaro på den amerikanska luftfiltreringsmarknaden. Camfil har nu 22 produktionsanläggningar i nio länder och är representerade i fler än 50 länder över hela världen. Camfil har över 2 800 anställda.

Genom förvärvet av Farr tillfördes Camfil ytterligare två affärssegment.

Air Pollution Control – "Kontroll av Luftföroreningar" som omfattar stoftavskiljare samt rök- och olje/vätskeavskiljare.

Transportation – "Transport", där filter för transport och motorer produceras.

Den nya Camfil-gruppen är världsledande inom luftfiltertillverkning och en av få globala aktörer. Verksamheten är organiserad i tre geografiska huvudområden; Europa, Nordamerika och Asien.



Jan Eric Larson, VD Camfil
"Vi har nu skapat en solid plattform för den fortsatta expansionen. Camfil har för avsikt att ytterligare flytta fram sina positioner i Europa, Nordamerika och Asien."

Marknad under konsolidering

Camfils totalmarknad fortsätter att växa men kännetecknas också av konsolidering. De internationella luftfiltertillverkarna fortsätter att erövra marknadsandelar från mindre lokala företag. Företagsförvärv och fusioner resulterar i färre men större aktörer.

Kraftig tillväxt

Camfils omsättning för år 2000 ökade med 49 %. Tillväxttöckningen förklaras till cirka två tredjedelar av genomförda företagsförvärv medan resterande tredjedel utgörs av organisk tillväxt. Camfils organiska tillväxt är därmed ungefär dubbelt så hög som totalmarknadens.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar ökade till 131 Mkr (110), vilket motsvarar en marginal på 5,8 % (7,2). Försämringen av margina-

len beror främst på en försvagad marknad inom affärssegmentet Transportation (filter för lastbilar och tåg) i USA samt betydande marknadsinvesteringar inom Air Pollution Control. Camfil gör bedömningen att marginalen före goodwillavskrivningar under 2001 kommer att återställas till de historiska nivåerna. Försäljning och resultat inom Camfils största affärsområden Clean Processes och Comfort Air utvecklades väl under året.

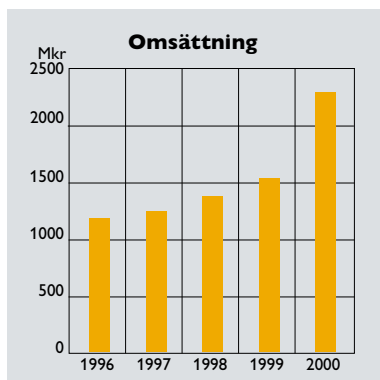
Camfils resultat efter skatt minskade till 50 Mkr (62) vilket i sin helhet förklaras av ökade finansieringskostnader och goodwillavskrivningar i samband med Farr-förvärvet.

Inför framtiden

Under 2001 kommer integrationen av Farr att fullföljas vilket innebär ytterligare konsolidering och strukturering av verksamheten i USA. Camfils internationella expansion och tillväxt kommer att fortsätta under året. Camfils marknadsposition i Europa är stark och plattformen i Nordamerika är etablerad. Ett naturligt nästa steg är ytterligare expansion på de asiatiska marknaderna.

Styrelse

Carl Sundvik	Ordförande
Eric Giertz	
Mats Lönnqvist	
Johan Markman	
Carl Wilhelm Ros	
Christer Zetterberg	VD
Jan Eric Larson	
Bo Jungner	Suppleant
Björn Larson	Suppleant
Johanna Markman	Suppleant



Mkr	2000	1999	1998	1997	1996
Resultaträkning					
Nettoomsättning	2 277	1 526	1 369	1 237	1 174
Bruttoresultat	672	516	475	439	430
Försäljnings- och administrativa kostnader	-612	-422	-381	-351	-330
Övriga rörelseintäkter och kostnader	36	10	6	9	5
Rörelseresultat	96	103	100	97	105
Finansiella intäkter och kostnader	-39	-13	-7	-8	-5
Resultat före skatt	57	90	93	88	100
Skatt	-7	-29	-30	-28	-39
Årets resultat	50	62	63	61	61
Balansräkning					
Finansiella tillgångar	237	109	98	90	149
Goodwill	967	82	63	23	1
Övriga rörelsetillgångar	1 766	1 005	955	840	736
Tillgångar	2 969	1 196	1 116	953	886
Eget kapital	1 016	490	455	394	343
Avsättningar och långfristiga skulder	1 410	390	362	308	334
Rörelseskulder	544	316	299	251	209
Eget kapital och skulder	2 970	1 196	1 116	953	886
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	115	93	117	64	
Kassaflöde investeringsverksamhet	0	-62	-128	-92	
Kassaflöde finansieringsverksamhet	9	-14	30	-46	
Totalt kassaflöde	124	18	19	-74	52
Nyckeltal					
Marginal före skatt, %	2,5	5,9	6,8	7,1	8,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8	13,6	14,6	15,7	18,4
Avkastning på eget kapital, %	6,6	13	14,8	16,5	18,9
Soliditet, %	34	41	41	41	39
Goodwillavskrivningar	35	7	5	2	1
Anställda genomsnitt, antal	2 199	1 487	1 281	1 227	1 113

Capona – resultatet förbättrat 20%

Capona bildades i slutet av 1997 genom förvärv av ett antal hotellfastigheter från PriFast och från Diligentia, vilka också inledningsvis gemensamt ägde Capona. 1998 övertog PriFast Capona och 1999 utskiftades bolaget till PriFasts aktieägare, varvid aktien noterades på O-listan vid OM Stockholmsbörsen. Ratos ägarandel uppgår till 47%, eller 48% med hänsyn till Caponas återköp av egna aktier.

Caponas VD är Olle Persson och styrelseordförande är Carl Johan Åberg. Ratos representeras i styrelsen av Bo Jungner.

Ledande i Norden

Capona, som äger och aktivt förvaltar hotellfastigheter, är ett av de ledande hotellfastighetsbolagen på den nordiska hotellfastighetsmarknaden. Fastighetsbeståndet per den 31 december 2000 bestod av totalt 41 hotellfastigheter varav 31 var belägna i Sverige och resterande i övriga Norden. Den totala uthyrningsbara ytan var cirka 300 000 kvm och det totala antalet hotellrum uppgick till cirka 6 400. Beståndets marknadsvärde uppskattas till drygt 2,6 miljarder kr.

Omsättningsbaserade hyror

Caponas ambition är växa ytterligare på de nordiska marknaderna. Ett viktigt inslag i bolagets strategi är att arbeta med omsättningsbaserade hyresavtal där hyresintäkterna uppgår till en procentuell andel av hotelloperatörens omsättning. Capona och hotelloperatörerna har därmed samma ekonomiska incitament att göra investeringar för att öka hotellens omsättning, vilket i sin tur ökar Caponas hyresintäkter. Caponas hyresintäkter är till 95% omsättningsbaserade.

Fortsatt god hotellmarknad

Den nordiska hotellmarknaden har haft en god tillväxt under 2000. De genomsnittliga priserna per sålt rum ökade och den genomsnittliga beläggningen var i stort oförändrad. Liksom tidigare år ökade både beläggning och snittpriser per sålt rum på Caponas hotellmarknader – storstadsregioner samt regionstäder i Norden – mer än genomsnittet.

Trenden var likartad i Sverige, Danmark och Finland. På den norska marknaden däremot minskade efterfrågan något men de genomsnittliga priserna per sålt rum steg.

Året i sammandrag

Caponas hyresintäkter steg under året med 14% till 267 Mkr (234), för jämförbara fastigheter steg intäkterna med 8%. Ökningen förklaras av den fortsatt goda konjunkturen och Caponas omsättningsbaserade hyror. Hotellfastighetsförvärv och omsättningshöjande investeringar bidrog också till de ökade intäkterna. Den svenska verksamheten svarade för 78% av hyresintäkterna, den norska för 13%, den danska för 7% och den finska för 2%. Direktavkastningen steg till 10,1% (9,5).



Olle Persson, VD Capona
"Capona skall aktivt delta i omstruktureringen av hotellfastighetsmarknaden."

Resultatet från de tre hotell som drivs i egen regi, den egna hotelloperatörsverksamheten, uppgick till 23 Mkr (17), en ökning med 39%.

Resultat efter finansnetto, exklusive intäkter av engångskaraktär, ökade med 20% till 125 Mkr (104). Intäkter av engångskaraktär uppgick till 5 Mkr och utgjordes av reavinst för såld fastighet och Alecta-medel (fd SPP). Resultatet efter skatt steg till 103 Mkr (89), vilket motsvarar 5,21 (4,43) kr per aktie.

I januari såldes Caponas enda fastighet med färre än 75 rum, Hotell Anglais i Helsingborg. I april förvärvades Hotel Nouveau i Helsingborg med 92 rum och i oktober förvärvades Caponas andra hotellfastighet i Finland, Airport Hotel Bonus Inn i Helsingfors-Vanda med 211 rum.

Kursuppgång 56%

Capona-aktien steg med 56% år 2000 medan Carnegies fastighetsindex steg med 36% och Affärsvärldens generalindex sjönk med 12%.

Under året har Capona återköpt cirka 3,2% av det totala antalet aktier för 32 Mkr, till en snittkurs av 50,18 kr.

Inför 2001

Capona förutser en fortsatt positiv BNP-utveckling i de nordiska länderna, om än inte lika stark som tidigare år, med fortsatt stigande rumspriser och därmed ökade intäkter för Capona. Även resultatet bedöms överstiga resultatet år 2000.

Styrelsen kommer att föreslå bolagsstämman en utdelning om 3,50 kr per aktie (3,00).

Styrelse

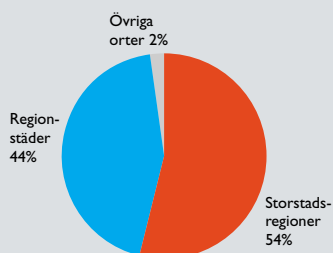
Carl Johan Åberg	Ordförande
Kjell-Åke Dahlström	
Olle Isberg	
Kerstin Lindberg Göransson	
Bo Jungner	
Olle Persson	VD

Ekonomisk information

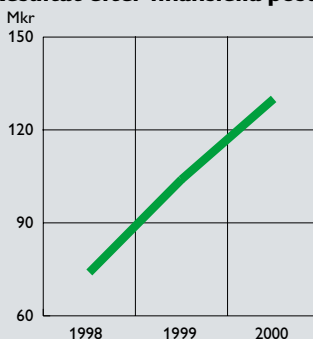
Delårsrapport jan-mars: 24 april 2001
Delårsrapport jan-juni: 17 juli 2001
Delårsrapport jan-sept: 16 oktober 2001

www.capona.se

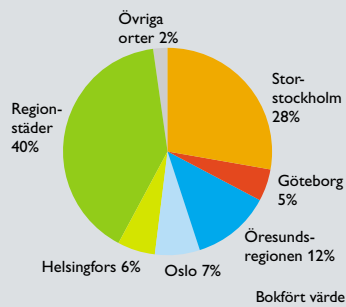
Hyresintäkter per geografisk region



Resultat efter finansiella poster



Fastighetsbestånd per geografisk region



Mkr	2000	1999	1998		
Resultaträkning			proforma		
Hyresintäkter	267	234	205		
Drifts- och förvaltningskostnader	-11	-9	-8		
Underhållskostnader	-36	-30	-34		
Fastighetsskatt o. tomträttsavgäld	-14	-12	-10		
Driftsöverskott	206	183	153		
Avskrivningar	-22	-21	-20		
Resultat fastighetsverksamheten	184	162	133		
Hotelloperatörsintäkter	164	147	133		
Hotelloperatörskostnader	-141	-130	-118		
Resultat hotelloperatörsverksam.	23	17	15		
Administrationskostnader	-20	-19	-18		
Intäkter av engångskaraktär	5	-	-		
Rörelseresultat	192	160	130		
Finansnetto	-62	-56	-56		
Resultat efter finansiella poster	130	104	74		
Skatt	-27	-15	-10		
Årets resultat	103	89	64		
Balansräkning					
Fastigheter	2 106	1 964	1 876		
Övriga tillgångar	31	24	19		
Likvida medel	86	69	37		
Summa tillgångar	2 223	2 057	1 932		
Eget kapital	838	822	781		
Räntebärande skulder	1 248	1 137	1 075		
Icke räntebärande skulder	137	98	76		
Summa eget kapital och skulder	2 223	2 057	1 932		
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	166	129	129		
Kassaflöde investeringsverksamhet	-161	-128	-128		
Kassaflöde finansieringsverksamhet	12	31	-70		
Likvida medel vid periodens slut	86	69	37		
Nyckeltal					
Fastighetsrelaterade					
Direktavkastning fastigheter, %	10,1	9,5	8,2		
Överskottsgrad, %	77	78	75		
Belåningsgrad, %	59	58	57		
Finansiella					
Räntetäckningsgrad, ggr	3,0	2,8	2,3		
Räntabilitet på totalt kapital, %	8,6	7,9	6,9		
Räntabilitet på eget kapital, %	12,3	10,8	8,2		
Nettoskulsättningsgrad, ggr	1,4	1,3	1,3		
Genomsnittlig räntesats, %	5,6	5,2	5,2		
Soliditet, %	38	40	40		

Dahl – marknadsledande

Dahl köptes våren 1999 ut från börsen av EQT och Ratos. Utköpet genomfördes genom ett lånefinansierat utköpsbolag vilket idag är moderbolag i den nya Dahl-koncernen. Ratos ägarandel i Dahl uppgår till 44%. Ordförande i styrelsen är Carl Wilhelm Ros och VD är Per-Olof Söderberg. Ratos är representerat i styrelsen genom Thomas Mossberg, vVD i Ratos.

VVS/VA-verksamhet

Dahl är Nordens ledande grossist- och handelsföretag inom VVS- och VA-produkter samt rör-



Per-Olof Söderberg, VD Dahl
"Vi ser fortsatta möjligheter till resultatförbättringar."

produkter till industrin. Behovet av grossisttjänster illustreras bäst av att Dahl har mer än 2 000 leverantörer och fler än 50 000 kunder. Bolaget har byggt upp ledande marknadspositioner i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. De senaste årens tillväxt har skett genom förvärv och organisk tillväxt. Över 40 förvärv har skett sedan 1990.

Positiv utveckling

Dahl uppvisar för verksamhetsåret 2000 ett starkt förbättrat resultat. Försäljningen uppgick till 10 674 Mkr (10 531). Rörelseresultatet förbättrades med 45% till 392 Mkr (270) och resultatet efter finansnetto blev 260 Mkr (138). Det är framförallt verksamheterna i Sverige, Norge och Finland som har bidragit till det förbättrade resultatet. Resultatet i Danmark har varit oförändrat och Polen har haft ett försämrat resultat. Nettoskulden vid årets utgång har minskat med 251 Mkr jämfört med föregående år. Koncernen uppvisar ett fortsatt starkt kassaflöde.

Danmark

Rörelseresultatet är i nivå med föregående år och uppgår till 133 MDKK (139). Resultatproblem föreligger i dotterbolagen BD Industri och Scanigros, som visar en förlust om -34 MDKK (-25), men omfattande åtgärder har vidtagits för att minska förlusterna. Kärnverksamheten går fortsatt bra, även om prispressen ökar och därmed pressar marginalerna. Arbetet med att införa ett nytt IT-system har inletts.

Nyckeltal	2000	1999	1998	1997	1996
Omsättning, MDKK	2 905	2 823	2 674	2 430	2 263
Rörelseresultat, MDKK	133	139	170	179	166
Rörelsemarginal, %	4,5	4,9	6,4	7,4	7,3
Räntabilitet på operativt kapital, %	25	28	34	37	34
Antal anställda	1 091	1 072	1 006	906	876
Antal etableringar	61	61	61	57	54

Norge

Verksamheten i Norge uppvisar ett kraftigt förbättrat resultat om 78 MNOK (34). Stabil drift i centrallagret utanför Oslo och väl fungerande IT-system förklarar förbättringen. Initierade kostnadseffektiviserande åtgärder fortgår och kostnaderna som procent av omsättningen har minskat. Omstruktureringskostnader om 31 MNOK belastar resultatet som jämförelsestörande post. Avyttring av ett dotterbolag resulterade i en reavinst om 29 MNOK.

Nyckeltal	2000	1999	1998	1997	1996
Omsättning, MNOK	2 285	2 184	2 365	2 205	1 986
Rörelseresultat, MNOK	78	34	113	118	121
Rörelsemarginal, %	3,4	1,6	4,8	5,4	6,1
Räntabilitet på operativt kapital, %	14	6	22	23	25
Antal anställda	632	710	732	732	714
Antal etableringar	55	55	57	58	52

Sverige

Rörelseresultatet i Sverige steg kraftigt under året och uppgick till 108 Mkr (42). Förbättringen förklaras av effekter av genomförda effektivitetsprogram tillsammans med allt bättre fungerande nya IT-system och centrallager.

Nyckeltal	2000	1999	1998	1997	1996
Omsättning, Mkr	2 876	2 798	2 780	2 699	2 149
Rörelseresultat, Mkr	108	42	15	-80	79
Rörelsemarginal, %	3,8	1,5	0,5	neg	3,7
Räntabilitet på operativt kapital, %	18	6	2	neg	11
Antal anställda	906	901	934	1 011	720
Antal etableringar	67	65	70	68	57

Finland

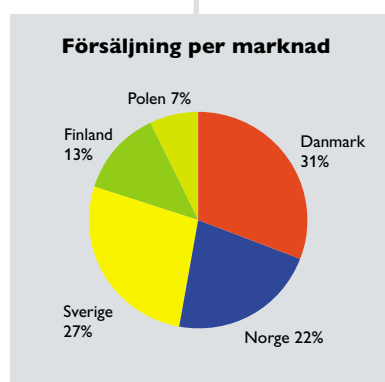
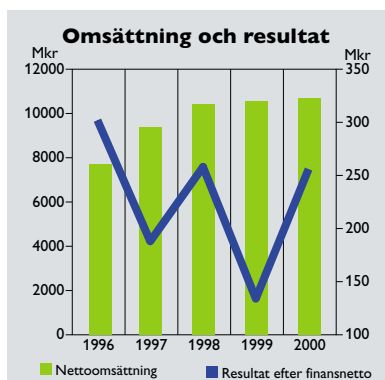
Verksamheten i Finland fortsätter att utvecklas väl och rörelseresultatet uppgick till 50 MFIM (31).

Nyckeltal	2000	1999	1998	1997	1996
Omsättning, MFIM	974	880	842	708	511
Rörelseresultat, MFIM	50	31	12	7	2
Rörelsemarginal, %	5,1	3,5	1,4	1,0	0,4
Räntabilitet på operativt kapital, %	45	30	10	7	5
Antal anställda	288	276	245	216	189
Antal etableringar	20	20	17	17	16

Polen

Rörelseresultatet i Polen försämrades kraftigt till 8 MPLN (17). Orsaken förklaras främst av att marknaden har fallit kraftigt bl a till en följd av det rådande höga ränteläget.

Nyckeltal	2000	1999	1998	1997	1996
Omsättning, MPLN	357	372	318	180	39
Rörelseresultat, MPLN	8	17	8	6	1
Rörelsemarginal, %	2,2	4,6	2,5	3,3	2,6
Räntabilitet på operativt kapital, %	10	23	15	25	–
Antal anställda	534	535	453	276	103
Antal etableringar	34	34	30	21	7



Styrelse

Carl Wilhelm Ros Ordförande
 Göran Brodin
 Kjell-Åke Dahlström
 Bengt Lindahl
 Thomas Mossberg
 Jan Ståhlberg

Caspar Callerström Suppleant
 Carl-Magnus Ruthberg Suppleant

Mkr	2000	1999	2000	1999	1998	1997	1996
Resultaträkning	nya Dahl		gamla Dahl				
Nettoomsättning	10 674	10 531	10 674	10 531	10 431	9 375	7 701
Övriga rörelsekostnader	-10 344	-10 278	-10 300	-10 258	-10 098	-9 064	-7 367
Jämförelsestörande poster	35	–	35	–	–	-70	–
Övriga rörelseintäkter	27	17	27	17	11	18	33
Rörelseresultat	392	270	436	290	344	259	367
Finansiella intäkter och kostnader	-132	-132	-65	-82	-82	-67	-61
Resultat efter finansnetto	260	138	371	208	262	192	306
Minoritetsintresse	-7	-3	-7	-3	–	-1	-1
Resultat före skatt	253	135	364	205	262	191	305
Skatt	-50	-46	-50	-46	-90	-112	-88
Årets resultat	203	89	314	159	172	79	217
Balansräkning							
Goodwill	1 531	1 568	206	236	294	272	291
Övriga anläggningstillgångar	404	404	404	404	513	397	353
Summa anläggningstillgångar	1 935	1 972	610	640	807	669	644
Handelsvaror	1 480	1 446	1 480	1 446	1 396	1 237	1 200
Kundfordringar	1 567	1 412	1 567	1 412	1 401	1 339	1 260
Övriga omsättningstillgångar	93	184	115	210	90	99	64
Kortfr. placeringar, kassa och bank	224	82	760	273	134	52	89
Summa omsättningstillgångar	3 364	3 124	3 922	3 341	3 021	2 727	2 613
Summa tillgångar	5 299	5 096	4 532	3 981	3 828	3 396	3 257
Eget kapital	1 569	1 304	1 783	1 441	1 382	1 259	1 251
Räntebärande skulder	2 223	2 332	1 240	1 091	1 180	1 044	984
Räntefria skulder	1 507	1 460	1 509	1 449	1 266	1 093	1 022
Summa Eget kapital och skulder	5 299	5 096	4 532	3 981	3 828	3 396	3 257
Kassaflöde							
Resultat efter finansiella poster	253	135	364	205	262	191	305
Planenliga avskrivningar goodwill	83	76	42	57	59	57	42
Övriga avskrivningar enligt plan	113	109	113	109	101	73	55
Betald skatt	-50	-46	-50	-46	-90	-112	-88
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	399	274	469	325	332	209	314
Förändring av övrigt rörelsekapital	2	-15	19	-15	153	-32	24
Kassaflöde från den löpande verksamheten	401	259	488	310	485	177	338
Förvärv av dotterbolag	-5	-59	-5	-59	-182	-106	-450
Förvärv av anläggningstillgångar	-189	-140	-189	-140	-261	-158	-117
Försäljning av anläggningstillgångar	44	127	44	127	66	43	33
Kassaflöde från investeringar	-150	-72	-150	-72	-377	-221	-534
Kassaflöde efter investeringar	251	187	338	238	108	-44	-196
Nyckeltal							
Rörelsemarginal, %	3,7	2,6	4,1	2,8	3,3	2,8	4,8
Skuldsättningsgrad	1,27	1,73	0,27	0,57	0,76	0,79	0,72
Nettoskuld	1 999	2 250	480	818	1 046	992	895
Räntetäckningsgrad, ggr	3,0	2,0	6,7	3,5	4,2	3,9	6,0
Soliditet, %	29,6	25,6	39,3	36,2	36,1	37,1	38,4
Medelantal anställda	3 451	3 503	3 451	3 503	3 387	3 155	2 622

DataVis – förvärv stärker kärnverksamhet

Under 2000 investerade Ratos 254 Mkr i IT-konsultbolaget DataVis. Investeringen gjordes genom en till Ratos riktad nyemission på 173 Mkr samt genom ett konvertibelt förlagslån om 63 Mkr. Ratos förvärvade även ett begränsat antal befintliga aktier. Ratos ägarandel uppgår till 44 %.

DataVis grundades 1990 och har ett starkt fäste i de norra delarna av Sverige med kunder bl a inom IT/telekom, skogsindustrin, offentlig förvaltning och handel.

Till ny VD och koncernchef utsågs i november Johan Örtenblad. Ordförande i styrelsen är Kent Hertzell och Ratos representeras i styrelsen genom VD Arne Karlsson, Bo Jungner och Magnus Dahlbeck. Fokusering och expansion sker nu inom de utvalda kundsegmenten telekom och affärslösningar.

Heltäckande inom IT-tjänster

DataVis strategi är att etablera sig som en riktäckande leverantör av IT-tjänster. Detta skall ske genom organisk tillväxt och genom vissa förvärv, vilka ger DataVis en bättre geografisk täckning.

DataVis kärnverksamhet är systemutveckling och systemintegration. Kärnverksamheten bedrivs i affärsområdena Telekom och Affärslösningar. Utöver kärnverksamheten finns också tre specialområden; Internetlösningar, Utbildning och Teknik.

Inom Affärslösningar utförs utveckling och integrationsuppdrag som syftar till att skapa effektivt stöd för kundernas affärsverksamhet. Ett nytt kvalificerat faktureringskoncept – BizCon-konceptet – har tagits fram under året och fått ett mycket gott mottagande.

Inom affärsområdet Telekom bidrar DataVis med kompetens i stora utvecklingsprojekt, t ex inom GSM, GPRS och UMTS. Kombinationen av kompetens inom telekomsystem och affärslösningar tillsammans med kvalificerade internetlösningar medför att DataVis kan erbjuda en bredd inom stödsystem för telekom som är ovanlig i branschen.

Strategiska förvärv

I linje med marknadsanpassning och fokusering har förvärv skett inom systemintegration och utbildning. I juni förvärvades samtliga aktier i Systemintegration SIMECO Norden AB. Bolaget

kompletterar DataVis kärnverksamhet och tillför samtidigt koncernen spetskompetens inom bl a telekom. Företaget Computer Research Svenska AB förvärvades i september och kompletterar DataVis utbildningsverksamhet. De två förvärven har medfört höjda marknadsandelar på flera orter i Sverige.

Förvärv belastar resultat

Koncernens totala omsättning ökade med 16 % till 215 Mkr (186). Resultatet före skatt uppgick till -25 Mkr (-4). Årets resultat har belastats

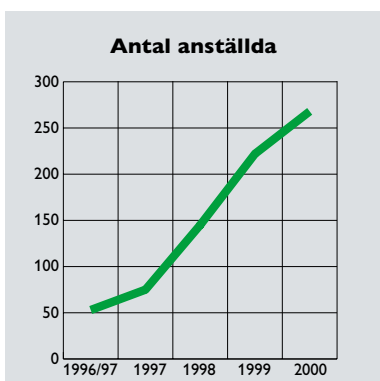
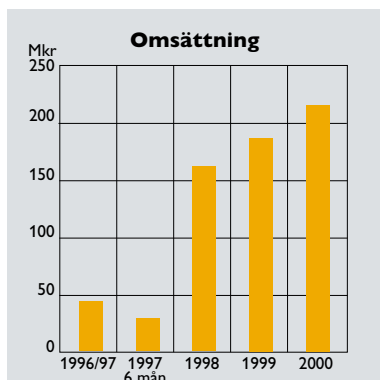


Johan Örtenblad, VD DataVis
"Med Ratos har DataVis alla möjligheter att etablera sig som leverantör av IT-tjänster."

med kostnader för nyetableringar, integrationskostnader i samband med företagsförvärv samt viss försämrad beläggning inom delar av verksamheten. I resultatet ingår även jämförelsestörande poster om 6,2 Mkr avseende osäkra kundfordringar, avvecklingskostnader i samband med personella neddragningar och avskrivning av tidigare aktiverade utvecklingskostnader. Goodwillavskrivningar har skett med -5,5 Mkr (-1,2).

Styrelse

Kent Hertzell	Ordförande
Gert Söderberg	
Anders Remius	
Anders Flodström	
Arne Karlsson	
Bo Jungner	VD
Johan Örtenblad	
Magnus Dahlbeck	Suppleant



Tkr	2000	1999 ¹⁾	1998	1997 (6 m)	1996/97
Resultaträkning					
Nettoomsättning	214 947	185 748	161 055	28 602	43 364
Externa kostnader	-41 073	-95 400	-93 452	-7 289	-19 359
Personalkostnader	-119 059	-85 708	-60 861	-16 156	-16 277
Avskrivningar	-9 600	-4 252	-3 279	-1 014	-1 584
varav goodwill	-5 496	-1 203	-358		
Rörelsens kostnader	-68 021	-185 360	-157 592	-24 459	-37 220
Jämförelsestörande poster	-6 168	-4 214	0		
Rörelseresultat	-28 974	-3 826	3 463	4 143	6 144
Finansiella intäkter	7 461	186	529	153	233
Finansiella kostnader	-3 754	-758	-767	-35	-70
Resultat efter finansiella poster	-25 267	-4 398	3 225	4 261	6 307
Skatt på årets resultat/övriga	-1 128	403	-1 109	-1 230	-1 660
Årets vinst	-26 395	-3 995	2 116	3 031	4 646
Balansräkning					
Goodwill	144 115	14 444	3 220	–	
Balanserade utvecklingskostn	–	1 543	0		
Inventarier och IT-utrustning	10 460	7 794	6 037	4 978	4 047
Långfristiga fordringar	3 135	57	136	56	81
Summa anläggningstillgångar	157 710	23 838	9 393	5 034	4 128
Varulager m m	6 277	4 147	3 291	304	1 360
Kortfristiga fordringar	52 449	46 953	33 679	11 849	10 657
Kassa och bank	121 020	2 741	7 585	10 874	8 427
Summa omsättningstillgångar	179 746	53 841	44 555	23 027	20 445
Summa tillgångar	337 456	77 679	53 948	28 061	24 572
Eget kapital	207 393	26 160	19 334	13 995	10 964
Konvertibla förlagslån m m	66 570	9 523	3 344	–	–
Övriga långfristiga skulder	1 478	12	12	12	12
Latent skatt	–	1 387	2 008	1 281	1 158
Summa långfristiga skulder	68 048	10 922	5 364	1 293	1 170
Kortfristiga skulder	62 015	40 597	29 250	12 773	12 438
Summa skulder och eget kapital	337 456	77 679	53 948	28 061	24 572
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamheten	-2 488	u.s	-8 340	198	
Finansiella intäkter och kostnader	3 707	-576	-238	118	
Skatt	–	403	-1 109	-1 230	
Nettoförändring av likvida medel	118 279	u.s	-2 945	4 243	
Investeringar, netto	-113 472	u.s	-7 532	-1 943	
Nyckeltal					
Avkastning eget kapital, %	neg	neg	17	30	58
Vinstmarginal, %	neg	neg	2	15	14
Soliditet, %	61	34	35	50	45
Antal årsanställda	268	222	145	75	53
Fakturerings per medarbetare, tkr	802	837	1 500	580	810

¹⁾ Uppgifterna avseende 1999 baseras på preliminära bokslutsuppgifter.

Esselte – väsentlig resultatförbättring

Esselte är världens ledande leverantör av kontorsvaror. Bolaget har ingått i Ratos portfölj ända sedan Ratos börsnoterades 1954. Under de senaste åren har koncernens verksamhet renodlats. 1999 såldes ramtillverkaren Nielsen & Bainbridge och etikettleverantören Meto avknoppades. 1998 förvärvades den tyska konkurrenten Leitz.

VD i Esselte är Anders Igel och ordförande är Sven Ohlsson. Arne Karlsson och Bo Jungner representerar Ratos i Esseltes styrelse.

Under 2000 har Ratos genomfört tilläggsinvesteringar om totalt drygt 53 Mkr i Esselte. Vid årets utgång uppgick Ratos innehav till 30% av rösterna och 17% av kapitalet i Esselte. Esseltes aktie noteras på OM Stockholmsbörsen och i London.

Kontorsvaror över hela världen

Efter den genomförda renodlingen av koncernen är Esselte idag den ledande leverantören av kontorsvaror över hela världen. Exempel på välkända varumärken är Dymo, PendaFlex, Leitz och Curtis. Koncernen har dotterbolag i 31 länder, försäljning i mer än hundra länder och cirka 6 000 anställda.

Världsmarknaden för de produktkategorier där Esselte verkar uppgår uppskattningsvis till 115 mdr kr. Av denna marknad svarar Esseltes huvudmarknader USA och Europa för ca 80%. Den underliggande tillväxten är förhållandevis svag och ligger i regel i nivå med BNP-tillväxten. Vissa undantag finns dock. Divisionen Dymo växer kraftigt, främst till följd av framgångsrika produktlanseringar från Esselte. Även Workspace – en nybildad division där Esseltes produkter inom skrivbordsartiklar inklusive produkter med datoranknytning har samlats – bedöms ha god tillväxtpotential.

Under de senaste åren har kunderna på framför allt den amerikanska marknaden konsoliderats. En följd av detta är att kravet på konsolidering även i producentledet ökar. I högre utsträckning efterfrågas möjligheten att hantera så kallade global accounts – dvs förmåga att leverera världsomspännande. Motsvarande tendenser kan skönjas på den europeiska marknaden vilken dock ännu är förhållandevis fragmenterad.

Huvuddelen av omstrukturingskostnaderna tagna

I början av året aviserade Esselte omstrukturingskostnader och kostnader för att avyttra lågpresterande verksamheter på tillsammans 300-500 Mkr, vilka skulle belasta de kommande tre-fem åren. Programmen, som framför allt avsåg omstrukturering av tillverkning och logistik i Europa, har accelererats och kommer att avslutas inom två år. Kostnaderna kommer att ligga i den nedre delen av intervallet och merparten har



Anders Igel, VD Esselte
"Vi har markant höjt vinstnivån i Esselte och accelererar nu de åtgärder som avser att ytterligare förbättra den."

redan belastat resultatet. Vidare har Esseltes organisation förändrats under året till styrning genom resultatenheter med väl definierade mål och bonusprogram kopplade till dessa mål. Förändringarna har lett till positiva effekter såsom t ex kostnadsreduktioner och ökat ansvarstagande inom tillverkning och logistik.

Stark försäljningstillväxt i Amerika och Östeuropa

Försäljningen under 2000 uppgick till 11 095 Mkr (11 192). Avyttrade verksamheter i Storbritannien, USA, Sverige och Belgien minskade försäljningen med 2,4% medan förändrade valutakurser hade en positiv effekt med 1,8%. Försäljningen i Nordamerika och Östeuropa uppvisade en stark tillväxt jämfört med 1999. Verksam-

heterna i Norden, Frankrike och Australien hade en svag försäljningsutveckling. Försäljningen ökade för samtliga prioriterade produktområden.

Bruttomarginalen fortsatte att förbättras och uppgick för helåret till 27,5% (26,8%). Ökningen beror bland annat på förändrad produktmix.

Kraftigt resultatlyft

Rörelseresultatet ökade till 451 Mkr 2000. Rörelseresultatet för 1999 -131 Mkr belastades med omstrukturingskostnader på 383 Mkr. Rörelseresultatet har belastats med goodwillavskrivningar och avskrivningar på goodwill allokerad till anläggningstillgångar i samband med förvärvet av Leitz med totalt 171 Mkr (382).

Resultatet efter finansiella poster var 274 Mkr (-228). Kassaflödet från rörelsen uppgick till 744 Mkr (1 394).

Styrelse

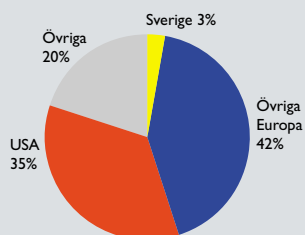
Sven Ohlsson	Ordförande
Fritz Fröhlich	
Kurt Jofs	
Bo Jungner	
Arne Karlsson	VD
Brian E. Stern	
Anders Igel	

Ekonomisk information

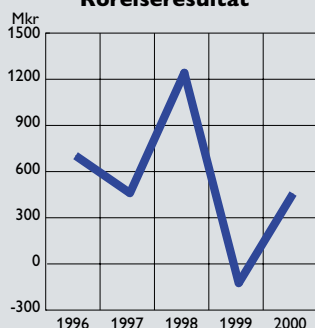
Delårsrapport jan-mars: 26 april 2001
Delårsrapport jan-juni: 20 juli 2001
Delårsrapport jan-sept: 22 oktober 2001

www.esselte.com

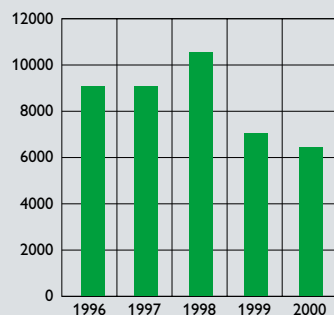
Försäljning per marknad



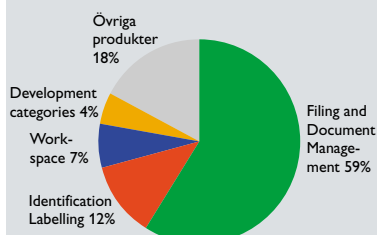
Rörelseresultat



Antal anställda



Försäljning per produktkategori



Mkr	2000	1999	1998	1997	1996
Resultaträkning					
Nettoomsättning	11 095	11 192	13 721	13 001	11 625
Bruttoresultat	3 051	2 997	4 246	4 015	3 790
Försäljnings- och administrativa kostnader	-2 426	-2 579	-3 322	–	–
Jämförelsestörande poster	-4	-183	511	–	–
Avskrivn enligt plan goodwill och övriga rörelseintäkter/kostnader	-170	-366	-200	–	–
Rörelseresultat	451	-131	1 235	454	697
Finansiella intäkter och kostnader	-177	-97	-68	-41	-30
Resultat före skatt	274	-228	1 167	413	667
Skatt	-110	-3	-503	-191	-238
Årets resultat	164	-231	664	222	429
Balansräkning					
Finansiella tillgångar	841	829	1 739	376	223
Immateriella anläggningstillgångar	1 366	1 429	1 396	744	659
Övriga rörelsetillgångar	6 887	6 952	9 381	6 167	6 021
Tillgångar	9 094	9 210	12 516	7 287	6 903
Eget kapital	2 588	2 597	3 405	2 950	2 927
Finansiella skulder	3 745	3 743	5 571	1 608	1 647
Rörelseskulder	2 761	2 870	3 540	2 729	2 329
Eget kapital och skulder	9 094	9 210	12 516	7 287	6 903
Kassaflöde					
Kassaflöde från rörelsen	744	1 394			
Kassaflöde från finansiella poster	-327	-244			
Utdelning	-68	-587			
Omräkningsdifferens	-339	355			
Förändring av finansiella skulder netto	10	918			
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	4,1	-1,2	9,0	3,5	6,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,2	-2,3	23,5	10,1	16,5
Avkastning på eget kapital, %	6,3	-7,7	21,1	7,4	15,4
Soliditet, %	28,5	28,2	27,2	40,5	42,4
Nettoinvesteringar	-196	-331	384	82	141
Antal anställda 31 december	6 398	7 038	10 517	9 042	9 076
Nettoomsättning per produktkategori					
Filing & Document Management	6 523	6 368			
Identification Labelling	1 372	1 287			
Workspace	800	783			
Development categories	479	481			
Övriga produkter	1 921	2 273			

Exceed – resultatlyft och breddad bas

Flyg- och sjöfraktsbolaget Exceed (fd ACE) ägs till 100 % av Ratos och är därmed det enda dotterbolaget bland de Aktiva innehaven. Bolaget ingick tidigare i den av Ratos ägda Inter Forward-koncernen. Bolaget som grundades i mitten av 1980-talet förvärvades 1990.

Ökningen av bokfört värde med 43 Mkr från föregående årsskifte förklaras av ett kapitaltillskott i samband med företagsförvärv och god resultatutveckling under året.

VD i Exceed är Peter Larsen. Ratos är representerad genom styrelseordförande Thomas Mossberg, vVD i Ratos, och Hans Ekelund.



Peter Larsen, VD Exceed
"Det är glädjande att vårt strategi- och effektivitetsarbete under året avspeglas i resultatet."

Ny strategisk plattform

Under en lång rad år uppvisade bolaget mycket god lönsamhet. Till följd av den ekonomiska krisen i Asien mot slutet av 1990-talet minskade affärsvolymen dock kraftigt på en för bolaget viktig marknad. Under 1998-99 var resultatet därför otillfredsställande.

I slutet av 1999 fastlades en ny strategisk plattform. Viktiga delar i strategin är att bygga en position som en stark regional aktör i Norden. Verksamheten skall därutöver koncentreras mot ett begränsat antal marknader och produkter samtidigt som en tydlig varumärkesstrategi skall implementeras. Parallellt med detta arbete initierades även kostnadsbesparande åtgärder.

Positiv marknadsutveckling

En stark konjunkturutveckling för den svenska industrin under året avspeglades i en god efterfrågeutveckling inom flyg- och sjöfrakt.

Enligt IATAs statistik uppgick den svenska flygfraktmarknaden 2000 till ca 2,6 miljarder kr. Exceed svarade för 16 %.

Strategiska förvärv

I linje med strategin att bli en ledande aktör inom flyg- och sjöfrakt i Norden förvärvades under andra kvartalet Conmel-gruppens logistikdivision. Förvärvet bidrog till att bredda Exceeds kundbas och verksamhet inom sjöfrakt. Integrationen av verksamheterna fortlöper väl.

Resultatförbättring

Omsättningen för 2000 uppgick till 1 198 Mkr (492). För jämförbara enheter innebar det en ökning med 25 %. Resultatet efter finansnetto uppgick till 20 Mkr, varav jämförelsestörande poster 3 Mkr.

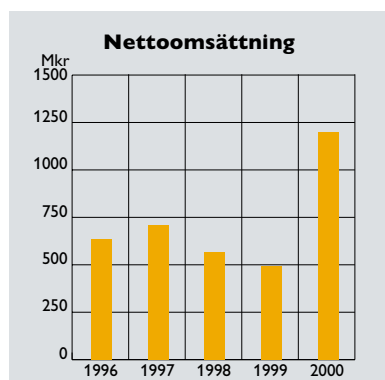
Resultatförbättringen förklaras av interna effektivitetsåtgärder, ett gynnsamt marknadsläge och ett väl genomfört integrationsarbete av förvärvad verksamhet.

Inför 2001

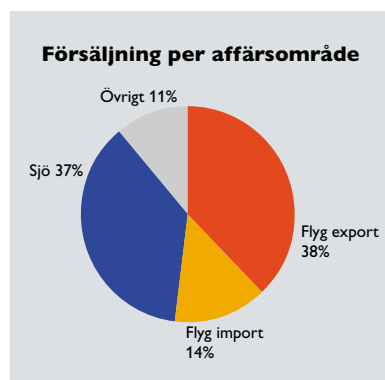
Marknadsutsikterna för 2001 bedöms som goda. Exceeds breddade kund- och produktbas innebär goda förutsättningar för en fortsatt stark marknadsposition. Möjligheter till kompletterande förvärv utvärderas kontinuerligt.

Styrelse

Thomas Mossberg	Ordförande
Yngve Berggren	
Hans Ekelund	
Knut Hansen	
Peter Larsen	VD



Mkr	2000	1999	1998	1997	1996
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1 198	492	567	711	634
Övriga rörelseintäkter	11	4	8	8	7
Externa kostnader	-1 081	-434	-503	-635	-565
Personalkostnader	-102	-62	-62	-59	-55
Avskrivningar	-7	-3	-3	-3	-3
varav goodwillavskrivningar	-2	0	-1	-1	-1
Jämförelsestörande poster	3	—	—	—	—
Övriga rörelsekostnader	-4	-2	-4	-2	—
Rörelseresultat	18	-5	3	20	18
Intäkter från andel i intresseftg	1	0	3	1	1
Finansiella intäkter	2	1	1	3	5
Finansiella kostnader	-1	0	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	20	-4	7	24	24
Bokslutsdispositioner	—	0	0	-22	-20
Skatt	-5	0	-1	-1	-1
Årets resultat	15	-4	6	1	3
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	50	1	1	2	2
varav goodwill	50	0	1	1	2
Materiella anläggningstillgångar	13	5	6	6	5
Finansiella anläggningstillgångar	22	12	13	11	9
Summa anläggningstillgångar	85	18	20	19	16
Kortfristiga fordringar	206	76	63	56	78
Likvida medel	34	32	43	54	55
Summa omsättningstillgångar	240	108	106	110	133
Summa tillgångar	325	126	126	129	149
Bundet eget kapital	26	26	25	23	22
Fritt eget kapital	57	8	13	13	12
Summa eget kapital	83	34	38	36	34
Minoritetsintresse	0	0	0	0	0
Avsättningar	1	0	0	0	0
Långfristiga skulder	2	0	0	0	1
Kortfristiga skulder	239	92	88	93	114
Summa eget kapital och skulder	325	126	126	129	149
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	-1	-5	16	24	32
Kassaflöde investeringsverksamhet	-52	-1	-5	-4	-3
Kassaflöde finansieringsverksamhet	55	-5	-22	-21	-20
Årets kassaflöde	2	-11	-11	-1	9
Likvida medel vid periodens början	32	43	54	55	46
Likvida medel vid periodens slut	34	32	43	54	55
Försäljning per affärsområde					
Flyg export	453	337	407	528	467
Flyg import	171	106	112	137	117
Sjö	444	43	38	36	40
Övrigt	130	6	10	10	10
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	1,6	-1,0	0,5	2,8	2,7
Räntabilitet på eget kapital, %	25,1	-10,9	13,5	49,3	53,6
Soliditet, %	26	27	30	28	23
Investeringar, Mkr	50	2	3	4	3
Medelantal anställda	276	138	148	158	153



Q-Labs – kraftig omsättningsökning

I december investerade RatOS 190 Mkr i Q-Labs. RatOS ägarandel uppgår till 40%. Bolaget är en världsledande konsult för tjänster inom kvalitets-säkring av programutveckling. Företaget hade vid årsskiftet 196 anställda i Sverige, Norge, Tyskland, Storbritannien, Frankrike och USA.

VD är Geir Fagerhus och ordförande är Lars Olof Norell. RatOS representeras i styrelsen av Bo Jungner.

Kvalitetssäkring av programvara

Q-Labs strategi är att fortsätta sin snabba tillväxt, både organiskt och genom förvärv. Under 1999 förvärvades det franska företaget Objectif med cirka 30 anställda och en verksamhet övertogs från Ericsson i Storbritannien med cirka 45 anställda. Under 2000 har Q-Labs vuxit kraftigt i Tyskland, där antalet anställda idag uppgår till 35 stycken.

Marknaden för kvalitetstjänster för mjukvara utgörs dels av tjänster som skall säkerställa att mjukvaran uppfyller givna specifikationer och eliminera eventuella fel (testing), dels av tjänster som skall förbättra programvaruutvecklingsprocesserna så att fel ej uppstår i programvaran (processförbättring). Q-Labs är världsledande på marknaden för processförbättring av mjukvaruutveckling.

Q-Labs kunder finns inom flera branscher. Sedan 1980-talet har de mest mjukvaruintensiva branscherna såsom flygplanstillverkare och tillverkare av telekomutrustning arbetat med att kvalitetssäkra sina programvaruutvecklingsprocesser. Många företag inom dessa branscher har haft interna avdelningar sysselsatta med dessa frågor.

Under senare år har mjukvaruintensiteten inom branscher som t ex fordonsindustrin och industriautomation ökat dramatiskt. För administrativa system och finansiella tjänster, som i sig är mjukvaruintensiva, har kraven på att systemen skall fungera i realtid ökat genom att systemen i högre grad når ut till slutkunderna (exempelvis genom webbapplikationer i elektronisk handel och banktjänster). Dessa faktorer har lett till

att företag i alla dessa branscher i betydligt högre grad än förut märker av de problem som bristande programvarukvalitet medför. Inom t ex fordonsindustrin kan programvarufel leda till höga kostnader för produktåterkallanden.

Q-Labs har genom en ökad satsning på fordonsindustrin lyckats vinna nyckelkunder och stora uppdrag i denna bransch. Utifrån sin egen upparbetade erfarenhet från de mest mjukvaruintensiva branscherna kan Q-Labs bistå fordons-tillverkare och deras underleverantörer att snabbt förbättra sina mjukvaruutvecklingsprocesser.



Geir Fagerhus, VD Q-Labs
"Andelen mjukvara ökar allt mer i allt fler branscher och med det även kraven på kvalitet."

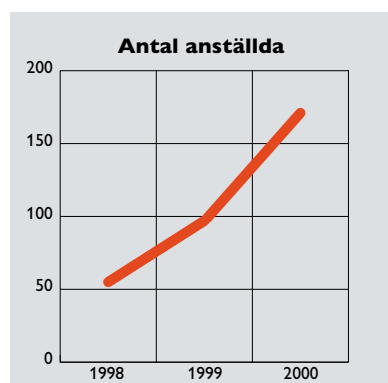
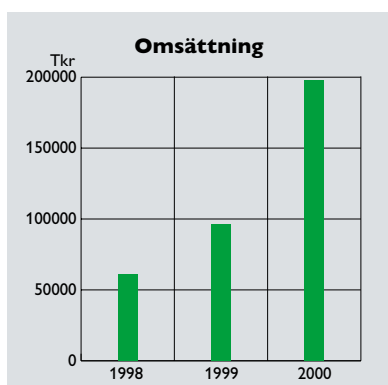
Ökad försäljning

Q-Labs omsättning steg under året med 106% till 197,8 Mkr. Omsättningsökningen förklaras delvis av de förvärvade verksamheterna i Frankrike och Storbritannien, men även av stark organisk tillväxt, speciellt genom stora uppdrag inom fordonsbranschen.

Rörelseresultatet före avskrivningar och planerade affärsutvecklingskostnader uppgick till 15 Mkr (4). Rörelseresultatet var -18 Mkr (-24) och resultatet före skatt var -19 Mkr (-24).

Styrelse

Lars Olof Norell	Ordförande
Markus Bayegan	
Miklos Konkoly-Thege	
Bo Jungner	
Lars Larsson	VD
Peter Rodholm	
Wolfgang Wagner	
Geir Fagerhus	



Tkr	2000	1999	1998		
Resultaträkning					
Nettoomsättning	197 763	95 946	60 741		
Övriga rörelseintäkter	0	0	82		
Rörelsens intäkter	197 763	95 946	60 823		
Externa kostnader	-79 276	-50 728	-25 573		
Personalkostnader	-127 149	-63 597	-35 081		
Goodwillavskrivningar	-5 729	-2 641	-1 048		
Övriga avskrivningar	-3 341	-2 796	-1 612		
Övriga rörelsekostnader	0	-171	-135		
Rörelseresultat	-17 732	-23 987	-2 626		
Finansnetto	-1 489	- 371	167		
Resultat före skatt	-19 221	-24 358	-2 459		
Skatt	-1 458	- 117	- 129		
Årets resultat	-20 679	-24 475	-2 588		
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	19 324	24 528	7 300		
Materiella anläggningstillgångar	8 632	4 260	3 711		
Finansiella anläggningstillgångar	1 500	1 500	1 500		
Summa anläggningstillgångar	29 456	30 288	12 511		
Kundfordringar	52 346	44 783	4 345		
Övriga kortfristiga fordringar	19 562	18 630	10 987		
Likvida medel	177 575	12 647	36 690		
Summa omsättningstillgångar	249 483	76 060	52 022		
Summa tillgångar	278 939	106 348	64 533		
Eget kapital	173 231	14 634	38 992		
Avsättningar	178	190	171		
Långfristiga skulder	40 558	41 533	12 168		
Kortfristiga skulder	64 972	49 991	13 202		
Summa eget kapital och skulder	278 939	106 348	64 533		
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	-5 383	-21 828	- 529		
Kassaflöde investeringsverksamhet	-9 121	-22 215	-11 313		
Kassaflöde finansieringsverksamhet	179 432	20 000	46 060		
Årets kassaflöde	164 928	-24 043	34 218		
Nyckeltal					
Tillväxt nettoomsättning, %	106,1	58,0	50,1		
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg		
Soliditet, %	62,1	13,8	60,4		
Genomsnittligt antal anställda	171	97	55		
Nettoomsättning per anställd, tkr	1 157	989	1 104		

Scandic Hotels – fortsatt resultatförbättring

Scandic Hotels har utvecklats ur hotellkedjan Esso Motorhotell som etablerades 1963. De första hotellen utanför Sverige etablerades i början av 1970-talet. 1983 såldes hotellkedjan till ett antal svenska investerare, däribland Ratos, varvid bolaget bytte namn till Scandic Hotels.

1986 blev Scandic ett helägt dotterbolag till Ratos. Efter en kraftig expansion såväl inom Norden som i Europa beslutade Ratos att under 1980-talets slut överföra ägandet av Scandic-ägda hotellfastigheter till fastighetsbolaget Stancia – ett första steg i att renodla hotelloperatörsrollen. I början av 1990-talet gick merparten av Scandics marknader in i en lågkonjunktur och verksamheten drabbades av stora förluster. 1992 tillsattes en ny ledning med uppgift att åtgärda problemen i bolaget. Verksamheten har därefter utvecklats väl och 1996 kunde Ratos börsnotera Scandic-aktien. Ratos har kvarstått som största ägare i Scandic Hotels med en ägarandel på 24%, eller 25% med hänsyn till Scandics återköp av egna aktier.

VD i Scandic Hotels är Roland Nilsson. Ordförande är Arne Karlsson, VD i Ratos. Ratos är även representerat i styrelsen genom Mats Lönnqvist.

Nordisk marknadsledare

Scandic Hotels har under 1990-talet etablerat sig som marknadsledare på den nordiska hotelloperatörsmarknaden. Genom en konsekvent genomförd varumärkesstrategi stöttad av bland annat väl fungerande styrsystem har lönsamhetsutvecklingen legat väl i takt med en kraftig tillväxt. I syfte att komplettera bolagets möjlighet till organisk tillväxt ingår i bolagets strategi att även genomföra kompletterande förvärv i såväl Norden som i övriga norra Europa. Scandic har under den senaste femårsperioden ökat rumskapaciteten med i genomsnitt 10% årligen. Målsättningen är att fortsätta att växa i samma takt. Prioriterade marknader förutom Norden är Baltikum, Polen, Tyskland, Storbritannien och Benelux-länderna.

Fortsatt stark tillväxt

Under året har Scandic Hotels rumskapacitet ökat med netto 3 585 rum, motsvarande en tillväxt om 15%. Dessutom har avtal tecknats om ytterligare åtta hotell för framtida övertagande/uppförande.



Roland Nilsson, VD Scandic Hotels
"Scandics tillväxt skall ske i Norden och på orter i norra Europa med en hög andel besökare från de nordiska länderna."

I juni förvärvades hotellkedjan Provobis omfattande 16 hotell i Sverige och ett i Finland. Avtal har tecknats om försäljning av fem av hotellen. Förvärvet bidrar positivt till koncernens resultat redan under år 2000.

Därutöver har i Sverige två hotell lämnats och ett nytt hotell tagits i drift. I Norge har tre nya hotell tagits i drift, i Danmark ett och i Finland tre.

Positiv marknadsutveckling

Utvecklingen på alla Scandics marknader, förutom Norge, har varit positiv – efterfrågan har ökat samtidigt som kapacitetstillskottet i form av nya hotell har varit lågt. I Norge har efterfrågan minskat något och hotellkapaciteten ökat, vilket har lett till sjunkande beläggning och rumspriser.

Scandic har bibehållit sin beläggningsgrad i Norden som helhet och ökat såväl rumspriser som intäkt per tillgängligt rum. Scandics marknadsandel har ökat eller bibehållits på samtliga marknader.

Beläggningen i den nordiska verksamheten uppgick till 63,0% (62,8) och i den utomnordiska verksamheten till 65,2% (63,7). Det genomsnittliga rumspriset i Norden uppgick till 730 kr (718) och utanför Norden till 625 kr (629).

Förbättrat resultat

Scandic Hotels försäljning uppgick till 5 971 Mkr (5 253), en ökning med 14%. För jämförbara enheter och justerat för kurseffekter ökade försäljningen med 3%.

Rörelseresultatet steg med 28% och uppgick till 452 Mkr (354), motsvarande en rörelse-

marginal på 7,6% (6,7). I rörelseresultatet ingår en engångspost om 63 Mkr avseende återbäring av Alecta-medel. Resultatet efter finansnetto var 460 Mkr (372).

Kassaflödet var oförändrat starkt.

Under året har bolaget förvärvat 3 930 968 egna aktier motsvarande knappt 6% av aktierna.

Ett erbjudande har givits samtliga medarbetare om förvärv av teckningsoptioner. Cirka 40% av medarbetarna tecknade tillsammans 1 753 900 optioner, vilket motsvarar drygt 60% av det totala erbjudandet. Ett optionsprogram har även genomförts riktat till ledande befattningshavare i bolaget. Erbjudandet omfattade 637 500 syntetiska optioner och har tecknats i sin helhet.

För år 2000 föreslås en utdelning på 2,30 kr per aktie (2,00).

Styrelse

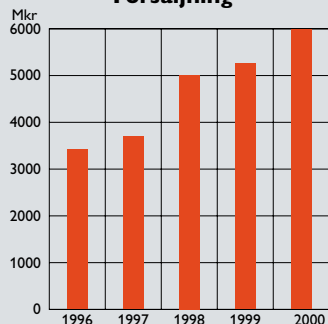
Arne Karlsson	Ordförande
Ulf Bergenudd	
Monica Caneman	
Svend Holst-Nielsen	
Mats Lönnqvist	
Ilkka Suominen	
Roland Nilsson	VD

Ekonomisk information

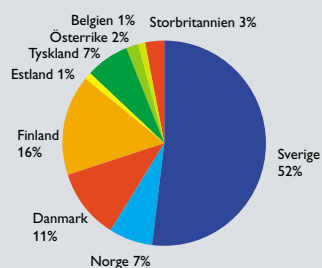
Delårsrapport jan-mars:	2 maj 2001
Delårsrapport jan-juni:	10 augusti 2001
Delårsrapport jan-sept:	25 oktober 2001

www.scandic-hotels.com

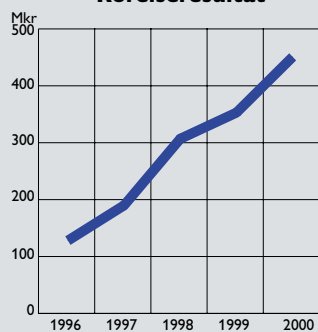
Försäljning



Försäljning per land



Rörelseresultat



Mkr	2000	1999	1998	1997	1996
Resultaträkning					
Nettoomsättning	5 971	5 253	5 004	3 697	3 416
Kostnad för sålda varor	-4 821	-4 268			
Bruttoresultat	1 150	985			
Försäljningskostnader	-426	-344			
Administrationskostnader	-353	-306			
Övriga rörelseintäkter	18	19			
Jämförelsestörande poster	63	–	-19	–	-18
Rörelseresultat	452	354	308	191	129
Andel i intressebolag	40	29			
Finansiella poster	-32	-11	-34	-20	-34
Resultat efter finansiella poster	460	372	274	171	95
Skatt	-37	-75	-61	-33	1
Årets resultat	423	296	198	138	96
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	999	467	490	159	145
Materiella anläggningstillgångar	1 530	1 249	1 295	1 065	1 070
Andelar i intresseföretag	413	421	391		
Finansiella anläggningstillgångar	107	95	40	26	30
Summa anläggningstillgångar	3 049	2 232	2 216	1 250	1 245
Kortfristiga fordringar, övr tillg	627	364	522	222	210
Kassa och bank, kortfr plac	201	424	191	86	58
Summa omsättningstillgångar	828	788	713	308	268
Summa tillgångar	3 877	3 020	2 929	1 558	1 513
Eget kapital	1 889	1 765	1 578	642	505
Räntefria skulder/avsättn., minoritet	1 204	986	1 012	658	602
Räntebärande skulder/avsättn.	784	269	339	258	406
Summa eget kapital och skulder	3 877	3 020	2 929	1 558	1 513
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	643	661	622		
Kassaflöde investeringsverksamhet	-800	-420	-489		
Kassaflöde finansieringsverksamhet	-71	-2	-32		
Förändring likvida medel	-228	239	101		
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	7,6	6,7	6,2	5,2	3,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	24,2	23,9	24,7	23,3	14,4
Avkastning på eget kapital, %	23,2	17,7	17,8	24,0	21,2
Soliditet, %	49	58	54	41	33
Goodwillavskrivningar	71	43	35	17	11
Anställda, antal	7 352	6 661	6 765	4 914	4 882
Hotell vid periodens slut, antal	154	133	120	102	98
Tillgängliga rum vid periodens slut	26 459	22 470	20 415	17 369	16 782
I Norden					
Beläggingsgrad, %	63,0	62,8	61,8	59,2	56,9
Rumsintäkt/tillgängligt rum, kr	460	451	420	397	363
Utanför Norden					
Beläggingsgrad, %	65,2	63,7	63,7	63,4	61,2
Rumsintäkt/tillgängligt rum, kr	407	401	408	395	353

Superfos Industries – stärkt marknadsposition

I slutet av 1999 förvärvade Ratos tillsammans med Industri Kapital den danska koncernen Superfos. Förvärvet gjordes i samråd med det amerikanska anläggningsföretaget Ashland Inc. som samtidigt köpte ut Superfos amerikanska bygghverksamhet. Superfos ägs till två tredjedelar av Industri Kapital och till en tredjedel av Ratos.

Styrelseordförande i Superfos Industries är Waldemar Schmidt och VD är Per Møller. Ratos är resrepresenterat i styrelsen av VD Arne Karlsson.

Vid förvärvet fanns det tre separata affärsområdena Packaging, Aerosol och Chemicals. I samband med Ratos förvärv av Superfos beslöt man att fokusera på förpackningsverksamheten varför affärsområdet Chemicals såldes av i början av året.

Försäljningen för Superfos Industries-koncernen uppgick till 2 616 MDKK (3 648) och resultatet före goodwillavskrivningar blev 157 MDKK (203).

Packaging – kärnverksamheten

Superfos Packaging utvecklar, producerar och säljer formsprutade förpackningar till livsmedels-, kemisk/teknisk- och läkemedelsindustrin. De viktigaste produkterna är hårdplastbehållare och burkar, plastflaskor, läkemedelsförpackningar i plast samt i mindre omfattning bordförpackningar i kartong och plast. Packagings huvudmarknader utgörs av de nordiska länderna, syd- och centraleuropa samt Storbritannien. Dessutom säljs Superfos Packagings produkter på utvalda delar av den amerikanska marknaden. Verksamheten har idag 16 fabriker i elva länder och cirka 2 200 medarbetare.

För år 2000 ökade omsättningen till 2 199 MDKK (1 957) medan resultatet före goodwillavskrivningar sjönk till 130 MDKK (163). Rörelsemarginalen sjönk från 8,3% 1999 till 5,9%. Försämringen förklaras av kraftigt ökade priser på polypropylen som är den mest använda råvaran vid framställning av Superfos produkter. Packaging förbrukar i snitt 75 000 ton polypropylen per år för vilket priset under året har stigit med 70%. Under senare hälften av år 2000 har priset stabiliserats något. Justering av priset till kund sker med en viss förskjutning vilket innebär att den kraftiga kostnadsökningen för råvaran polypropylen inte har kunnat kompenseras fullt ut genom prishöjningar under detta år.

Omsättningsökningen på 12% motsvarar en volymtillväxt på cirka 5%. Superfos Packaging har stärkt sin redan starka ställning i Europa för formsprutade förpackningar till såväl livsmedelsindustrin som till andra kunder. Den positiva omsättningsutvecklingen i Sydeuropa har medfört att en ny fabrik i Pamplona planeras vara i drift under mitten av 2001. Även försäljningen på den amerikanska marknaden har varit god till följd av utvecklingen av ett nytt emballage och samarbete med en stor internationell kund.



Per Møller, VD Superfos Industries
"Vi är marknadsledande i Europa inom vår kärnverksamhet hårdplastförpackningar."

Det har gjorts betydande rationaliseringar i England där en av tre fabriker för stora förpackningar har lagts ned och produktionen överförs till de resterande två anläggningarna. Rationaliseringsåtgärderna har medfört att resultatet före skatt har belastats med engångskostnader på cirka 19 MDKK.

En ny organisationsstruktur har införts under senare delen av året där försäljningen och produktionen av stora förpackningar i Europa är uppdelade i Consumer Retail och Industrial. Detta innebär en högre grad av specialisering för såväl försäljning och marknadsföring som för produktionen, vilket i sin tur stärker konkurrenspositionen.

Aerosol

Affärsområdet Aerosol har cirka 140 anställda. Efter avyttring i november av den holländska verksamheten Eurofill och den svenska verksamheten Apco finns inom Aerosol endast den tyska verksamheten IG Spruhtechnik (IGS) kvar, vilken förvärvades under 1999. IGS kontraktsskriver aerosoler och arbetar med ett högt teknikinnehåll.

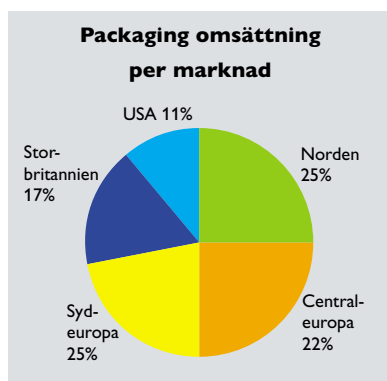
Försäljningen uppgick till 417 MDKK (468) medan rörelseresultatet före goodwillavskrivningar ökade till 45 MDKK. Eurofill och Apco ingår i räkenskaperna till och med november månad. Apco uppvisade en positiv utveckling medan Eurofill försämrade sitt resultat. IGS hade en omsättning på 234 MDKK och uppvisade en mycket hög lönsamhet. Rörelsemarginalen för Aerosol förbättrades till 10,9% (8,7%).

Positiva framtidsutsikter

En anpassning av försäljningspriserna till följd av de högre råvarupriserna tillsammans med effekterna av de genomförda rationaliseringarna under 2000 förväntas medföra ett väsentligt bättre resultat för år 2001.

Styrelse

Waldemar Schmidt	Ordförande
Jens Erik Karlsson	
Arne Karlsson	
Jørgen Lindegaard	
Kjeld Ranum	
Mads Ryum Larsen	
Kim Wahl	



MDKK	2000	1999			
Resultaträkning					
Omsättning	2 616	3 648			
Kostnad sålda varor	1 267	1 931			
Personalkostnader	696	847			
Övriga kostnader	322	474			
Rörelseresultat	331	396			
Avskrivningar	174	193			
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	157	203			
Goodwillavskrivning	31	4			
Resultat före finansnetto	126	199			
Finansnetto	-116	0			
Resultat efter finansnetto	10	199			
Extraordinära intäkter	79	2 376			
Extraordinära kostnader	70	73			
Resultat före skatt	19	2 502			
Skatt	-30	66			
Årets vinst	49	2 436			
Balansräkning					
Goodwill	584	872			
Finansiella anläggningstillgångar	77	78			
Övriga anläggningstillgångar	1 214	1 420			
Summa anläggningstillgångar	1 875	2 370			
Lager	302	445			
Kundfordringar	409	545			
Övriga omsättningstillgångar	125	116			
Transaktionsrel kortfr fordran	–	2 109			
Kassa och bank	78	290			
Summa omsättningstillgångar	914	3 505			
Summa tillgångar	2 789	5 875			
Eget kapital f goodwillnedskrivn	977	750			
Nedskrivning av goodwill	-174	-4			
Summa Eget kapital	803	746			
Avsättningar	51	53			
Latent skatt	40	76			
Summa avsättningar	91	129			
Långfristiga skulder	1 363	1 245			
Kortfristiga skulder	532	3 775			
Summa eget kapital och skulder	2 789	5 875			
Räntebärande skulder	1 523	4 344			
Likvida medel	-78	-2 399			
Netto räntebärande skulder	1 445	1 945			
Packaging					
Omsättning	2 199	1 957			
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	130	163			
Rörelsemarginal, %	5,9	8,3			
Aerosols					
Omsättning	417	468			
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	45	41			
Rörelsemarginal, %	10,9	8,7			

Telelogic – omsättningen +177%

1998 investerade Ratos 30 Mkr i programvaruföretaget Telelogic. 1999 noterades Telelogics aktie på O-listan vid OM Stockholmsbörsen. Kursutvecklingen har sedan dess varit mycket positiv och i början av 2000 gjorde Ratos en delförsäljning, vilket gav en reavinst på 602 Mkr. Beroende på del-exit och genomförda nyemissioner har Ratos andel av kapital och röster i bolaget minskat från 20% till 7% vid årsskiftet.

VD i Telelogic är Anders Lidbeck och ordförande är Lars Ahlman. Ratos representeras i Telelogics styrelse genom Mats Lönnqvist.

Lösningar inom programvaruutveckling

Telelogic är ett marknadsledande och snabbväxande programvaruföretag som erbjuder utvecklingsverktyg, tjänster och komponenter för kravhantering och utveckling av avancerad mjukvara. Produkterna bidrar till att rationalisera och kvalitetsförbättra kundernas utveckling av programvara. Kunderna återfinns främst inom kommunikationsindustrin men även inom flyg- och bilindustrin samt finanssektorn. Trenden inom mjukvarumarknaden går mot visuella programmeringsmetoder, där Telelogic leder framtagningen av nästa generations utvecklingsverktyg.

Telelogic finns representerat i 13 länder med egna bolag och ytterligare 20 länder genom distributörer. Bland bolagets kunder återfinns ledande namn som Alcatel, Cisco, Ericsson, Fujitsu, Lucent Technologies, Motorola, NEC, Nokia, Nortel Networks, Lockheed Martin, Raytheon och Siemens.

Accelererande tillväxt

Telelogics tillväxttakt fortsätter att öka. Helåret 2000 ökade omsättningen med 177% jämfört med 78% 1999. Fjärde kvartalet 2000 var tillväxten 226%. Expansionen förklaras av kraftig organisk tillväxt såväl som av gjorda förvärv.

Licensförsäljningen ökade med 171% och tjänsteförsäljningen med 189% under året. Tjänsteförsäljningen är starkt kopplad till leveransen av programvara och Telelogics tjänstutbud är viktigt för att säkerställa bolagets position som en komplett lösningsleverantör. Under 2000 uppgick Telelogics tjänsteförsäljning till 35% av den totala omsättningen, vilket ligger i linje med bolagets målsättning.

Ökade marknadsandelar

Telelogic har sin starkaste ställning inom datakom- och telekomindustrin. Årets största affärer kom från världsledande kommunikationsföretag.



Anders Lidbeck, VD Telelogic
"Telelogic är väl rustat att snabbt leverera kompletta lösningar för de komplexa utmaningar som kommunikationsindustrin står inför."

Målsättningen att öka marknadsandelen inom realtidsindustrin med 20% har överträffats. Exempel på större orderbeställare är ett europeiskt rymdföretag och ett brittiskt företag inom flygindustrin. Inom bilsegmentet valdes Telelogic till partner till tyska Volkswagen.

Strategiska förvärv

Förvärv är en del av Telelogics tillväxtstrategi och under året har fyra förvärv av produktbolag/divisioner samt två förvärv av tjänsteföretag genomförts.

Genom förvärvet 1999 av franska Verilog breddades Telelogics kundbas till flyg- och bilindustrin och genom vårens köp av Sterlings UML-verksamhet etablerade sig Telelogic som världens näst största leverantör av programmeringsverktyget UML.

Under hösten förvärvades det amerikanska bolaget QSS Inc, världens ledande leverantör av lösningar för kravhantering vid utveckling av programvara. Härigenom fördubblade Telelogic sin säljstyrka i Nordamerika. I december genomfördes ett utköp av det Nasdaq-noterade mjukvarubolaget Continuum Software Corp. Genom dessa förvärv har Telelogic etablerat en stark plattform på sin största marknad USA. Integrationsarbetet fungerar väl och bolagen har redan bidragit positivt till Telelogics verksamhet. QSS konsolideras från september och Continuum från december 2000.

Förvärv tynger resultatet

Telelogics bruttoreultat ökade från 232,4 till 627,2 Mkr. Resultatet efter finansnetto, exklusive goodwillavskrivningar, uppgick till 8,7 Mkr (7,3). Inklusive goodwillavskrivningar var resultatet -41,6 Mkr (2,7). Ingen aktieutdelning föreslås för år 2000.

Nytt kapital

I början av året genomfördes en kontantemission som tillförde bolaget 417 Mkr. Sedan börsnoteringen har via nyemissioner ett antal internationella investerare inträtt i Telelogics ägarkrets.

Antalet utestående optioner vid årsskiftet motsvarar 13,3 miljoner aktier, varav 11,1 miljoner är riktade till personalen.

Kraftig personaluppbbyggnad

Under året har personalstyrkan ökat med 810 personer. Antalet anställda i koncernen per den 31 december var 1260 personer.

Utsikter för 2001

Förutsättningarna för fortsatt kraftig tillväxt är tydliga enligt Telelogic. Tillväxten bedöms bli över 100% för 2001, inklusive mindre förvärv. Målsättningen är att leverera en rörelsemarginal exklusive goodwillavskrivningar på 5%.

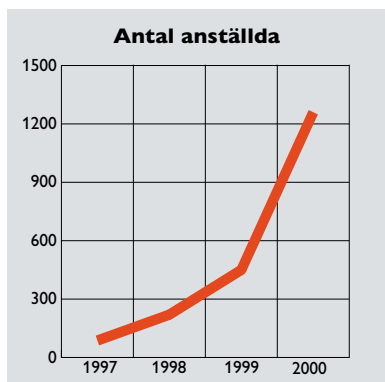
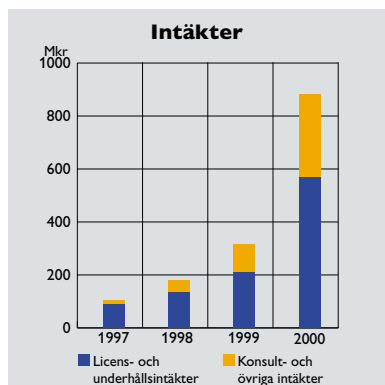
Styrelse

Lars Ahlman	Ordförande
Kjell Duveblad	
Erik Fröberg	
Mats Lönnqvist	
Lars Spongberg	
Kjell Spångberg	
Bo Wahlström	
Stefan Wigren	
Anders Lidbeck	VD

Ekonomisk information

Delårsrapport jan-mars: 19 april 2001
Delårsrapport jan-juni: 18 juli 2001
Delårsrapport jan-sept: 17 oktober 2001

www.telelogic.com



Mkr	2000	1999	1998	1997	
Resultaträkning					
Licens- och underhållsintäkter	569,6	210,4	134,8	90,2	
Konsult- och övriga intäkter	311,6	108,0	43,6	15,3	
Nettoomsättning	881,2	318,4	178,4	105,5	
Licens- och underhållskostnader	-57,5	-24,5	-11,9	-7,5	
Konsult- och övriga kostnader	-196,5	-61,5	-25,1	-7,1	
Bruttoresultat	627,2	232,4	141,4	90,9	
Försäljningskostnader	-362,9	-136,3	-76,9	-45,2	
Administrationskostnader	-92,2	-34,8	-18,6	-12,8	
Produktutvecklingskostnader	-171,5	-54,5	-42,3	-26,7	
Goodwillavskrivningar	-50,3	-4,6	-1,3		
Rörelseresultat	-49,7	2,2	2,3	6,2	
Finansnetto	8,1	0,5	-1,3	0,0	
Resultat efter finansiella poster	-41,6	2,7	1,0	6,2	
Skatt	-3,1	-2,6	-0,9	-1,8	
Resultat efter skatt	-44,7	0,1	0,1	4,4	
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	1 982,9	185,1	16,2	–	
Materiella anläggningstillgångar	132,5	29,1	14,7	7,8	
Kundfordringar	536,5	144,7	56,3	39,8	
Övr kortfristiga fordringar	185,2	80,9	14,3	4,2	
Kassa och bank	237,4	30,9	9,7	2,9	
Summa tillgångar	3 074,5	470,7	111,2	54,7	
Eget kapital	2 340,0	109,3	12,2	3,7	
Långfristiga skulder	10,9	179,1	29,3	0,0	
Leverantörsskulder	79,7	26,5	13,1	6,7	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	479,2	95,0	37,5	28,5	
Övriga skulder	164,5	61,1	19,1	15,8	
Summa eget kapital och skulder	3 074,5	470,7	111,2	54,7	
Kassaflöde					
Kassaflöde löpande verksamhet	40,5	-1,8	0,3	11,2	
Investeringsverksamhet	-1 941,5	-56,3	-29,9	-4,5	
Finansieringsverksamhet	2 107,5	79,3	36,5	-6,8	
Förändring likvida medel	206,5	21,2	6,9	-0,1	
Likvida medel vid periodens slut	237,4	30,9	9,7	2,9	
Nyckeltal					
Omsättningsökning, %	177	78	69	59	
Vinstmarginal, exkl goodwill %	1,0	2,3	1,3	5,9	
Soliditet, %	76	23	11	7	
Antalet anställda vid periodens slut	1 260	450	220	87	

Telia Overseas – snabbväxande marknad

Ratos äger 9% av Telia Overseas. Övriga ägare utgörs av Telia AB (65%), Skandia (13%) och Orkla (13%). Bolaget ingår som ett fristående dotterföretag inom Telia-koncernen.

VD i bolaget är sedan 1996 Per O. Pedersen med bakgrund bland annat som chef för Ericssons verksamhet i Filippinerna. Bolagets ordförande är Per-Eric Fylking, tidigare verksam inom Telia. Ratos representeras i styrelsen genom Mats Lönnqvist och Magnus Dahlbeck.

Ratos beslutade redan 1996 att avsätta en investeringsram till Telia Overseas motsvarande 200 Mkr. Ratos engagemang i bolaget har därefter successivt utökats till totalt 368 Mkr, varav hittills 328 Mkr har utnyttjats.

Mobiltelefoni i utvecklingsländer

Telia Overseas bildades 1996 med syfte att förvärva telekommunikationslicenser, främst mobiltelefonlicenser och bygga upp kommunikationsnät i utvecklingsländer. Investeringarna genomförs tillsammans med lokala partners. Under 1996 inbjöds ett begränsat antal externa investerare att investera i bolaget varav Ratos var en.

Fortsatt stark abonnenttillväxt

Telia Overseas verksamhet präglas i dagsläget i hög grad av fortsatt utveckling av befintliga innehav samt successiv realisering av upparbetade värden.

Totalt antal abonnenter i Telia Overseas innehav ökade under året till 1 909 000, vilket är en ökning med över en miljon kunder. Även om en stor del av tillväxten i abonnenter är hänförlig till Brasilien har antalet kunder i övriga innehav ökat till sammanlagt 970 000, vilket motsvarar en ökning med 418 000 kunder.

Totalt täcker innehavens licensområde en befolkning på 185 miljoner. Telia Overseas ägarandel i portföljbolagen motsvarar 484 000 abonnenter där innehaven exkluderat för Brasilien

stod för 212 000 abonnenter. Tillväxten för 2001 bedöms bli fortsatt god i samtliga Telia Overseas innehav.

Telia Overseas portföljbolag befinner sig i olika utvecklingsfaser med varierande förutsättningar på sina respektive marknader. Bolagen i Namibia och Uganda visar på en kombination av hög tillväxt och god lönsamhet. I Slovenien, där bolaget även erhållit en GSM-1800-licens är konkurrensen hård liksom i Hongkong där ett antal UMTS-licenser kommer ges ut under 2001. Marknaden i Sri Lanka kännetecknas av en konsolide-



Per O. Pedersen, VD Telia Overseas
"Tack vare hög teknisk kompetens har vi goda förutsättningar på den snabbt växande telekommarknaden."

ringstrend medan Indien befinner sig i tidig utvecklingsfas men med stor tillväxtpotential. Brasilien utmärks av ett stort intresse för mobiltelefoni och därmed hög tillväxt.

Telia Overseas-koncernen

I Telia Overseas-koncernen ingår moderbolaget Telia Overseas AB samt dotterföretaget Suntel Ltd (51%) på Sri Lanka. Därutöver ingår intressebolagen SI Mobile i Slovenien (29%), MTC i Namibia (26%), MTN i Uganda (32%), Tess ¹⁾ i

Brasilien (29%), Bharti Mobile i Indien (26%) och Peoples Phone i Hongkong (8%).

Moderbolaget Telia Overseas med totalt 12 anställda kan liknas vid ett holdingbolag med intressen i ett antal utländska mobiltelefoninät. Bolagets resultat- och balansräkning ger därför knapphändig information avseende verksamhetens utveckling. Av vikt är istället att förstå de marknader på vilka Telia Overseas har investerat, vilka licensavtal som är ingångna och hur stor befolkningen är inom de områden som avtalen täcker. Penetrationsgraden (dvs andelen av befolkningen som tecknat mobiltelefoniavtal) är viktig att beakta vid en värdering men framför allt är tillväxten i antalet kunder nyckeln till portföljbolagens framtida intjäningsförmåga och värde.

Under 2000 uppvisade Telia Overseas-koncernen ett rörelseresultat om -743 Mkr (-616), där underskottet i Brasilien utgör -763 Mkr. Nettoomsättningen ökade till 445 Mkr (340), vilket huvudsakligen är hänförlig till dotterföretaget Suntel i Sri Lanka. Telia Overseas kassaflöde från rörelse och investeringar uppgick till -1 953 Mkr, där investering i Brasilien utgjorde merparten.

Under 2000 har ett antal nyemissioner sammanlagt tillfört 2 099 Mkr till Telia Overseas. Ratos deltog i samtliga emissioner varvid det bokförda värdet på Ratos innehav vid 2000 års utgång ökat till 328 Mkr jämfört med 144 Mkr vid årets början.

Händelse efter årets utgång

I februari 2001 tecknades en principöverenskommelse beträffande försäljning av Telia Overseas innehav i Tess till Telecom Americas.

Fakta om portföljbolagen 2000-12-31

Land	Bolag	Ägarandel	Population (1 000-tal)		Abonnenter (1 000-tal)				
			Landsområde	Licensområde	1998	1999	Tillväxt	2000	Tillväxt
Brasilien	Tess ¹⁾	29%	171 000	18 000	18	345	1 817%	939	172%
Hongkong	Peoples Phone	8%	6 800	6 800	158	302	91%	396	31%
Indien	Bharti Mobile	26%	1 000 000	115 000	55	66	20%	156	136%
Namibia	MTC	26%	1 650	1 650	23	43	87%	90	110%
Slovenien	SI Mobile	29%	1 970	1 970	0	22	—	130	491%
Sri Lanka	Suntel	51%	18 700	18 700	36	52	44%	63	20%
Uganda	MTN	32%	22 800	22 800	14	67	379%	135	102%
			1 222 920	184 920	304	897	195%	1 909	113%

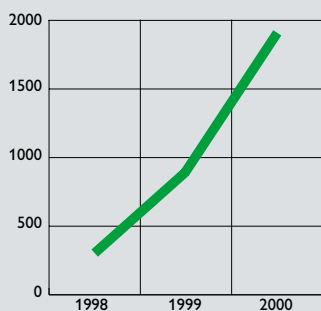
¹⁾ I februari 2001 tecknades en principöverenskommelse beträffande försäljning av Telia Overseas innehav i Tess till Telecom Americas.

Styrelse

Per-Eric Fylking	Ordförande
Per Johan Björnstedt	
Magnus Dahlbeck	
Hans E Golteus	
Kenneth Karlberg	
Ola Uhre	
Per O. Pedersen	VD
Ted Amnell	Suppleant
Tord Andersson	Suppleant
Bengt Broman	Suppleant
Mats Lönnqvist	Suppleant
Ole Söhoel	Suppleant

Mkr	2000	1999	1998	1997	
Resultaträkning					
Nettoomsättning	445,4	340,2	257,0	85,6	
Kostnad sålda tjänster	-99,5	-137,6	-111,3	-45,5	
Bruttoresultat	345,9	202,6	145,7	40,1	
Rörelsekostnader	-193,7	-181,7	-189,6	-123,9	
Realisationsvinster	26,0		279,5	0,2	
Andel i intresseföretagets resultat ¹⁾	-818,4	-557,5	-474,2	-35,9	
Rörelseresultat före avskrivningar	-640,2	-536,6	-238,6	-119,5	
Avskrivningar enligt plan	-102,4	-80,2	-70,5	-21,2	
Rörelseresultat	-742,6	-616,8	-309,1	-140,7	
Finansiella intäkter	88,9	25,6	22,9	26,0	
Finansiella kostnader	-133,9	-15,1	-17,9	-4,4	
Resultat efter finansiella poster	-787,6	-606,3	-304,1	-119,1	
Skatt	217,4	-0,7	-30,2	-0,8	
Minoritetsandelar i årets resultat	20,4	-0,8	19,5	13,5	
Resultat efter skatt	-549,8	-607,8	-314,8	-106,3	
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	38,2	55,5	67,6	109,9	
Materiella anläggningstillgångar	574,1	557,9	412,4	237,9	
Finansiella anläggningstillgångar	1 901,6	328,4	624,7	268,0	
Summa anläggningstillgångar	2 513,9	941,8	1 104,7	615,8	
Lager och pågående arbeten	2,2	0,2	1,4	0,2	
Kundfordringar, netto	180,7	161,0	131,0	13,9	
Övriga kortfristiga fordringar	162,1	51,5	8,6	64,2	
Kortfristiga placeringar	–	46	10,1	128,5	
Kassa och bank	108,2	100,7	54,8		
Summa omsättningstillgångar	453,2	359,4	205,9	206,8	
Summa tillgångar	2 967,1	1 301,2	1 310,6	822,6	
Eget kapital	2 288,2	498,9	674,0	558,9	
Minoritetsandelar	123,1	72,3	56,6	76,1	
Avsättningar	16,4	23,5	20,9	10,3	
Långfristiga skulder	356,6	0,0	6,4	3,0	
Kortfristiga skulder	182,8	706,5	552,7	174,3	
Summa skulder	678,9	802,3	636,6	177,3	
Summa eget kapital och skulder	2 967,1	1 301,2	1 310,6	822,6	
¹⁾ Resultatandel i intresseföretag					
MTC	-2,9	13,7			
MTN	28,1	-14,4			
SI Mobile	-78,1	-29,3			
Tel Investimentos/Tess *	-765,5	-527,5			
Avyttrade innehav	–	-30			
Summa	-818,4	-557,5			
* Ägarandel varierar					

Abonnentutveckling



Industri Kapital

Förutom egna investeringar i Aktiva innehav har Ratos sedan flera år investerat i Industri Kapitals Private Equity-fonder.

Ratos investering fördelas på fyra fonder och uppgår sammanlagt till 337 Mkr med ett bedömt marknadsvärde på 470 Mkr.

Investerat kapital är bundet under respektive fonds livstid.

Branschoberoende investeringar i Europa

Industri Kapital är ett riskkapitalbolag med ett totalt förvaltat kapital på över 3 miljarder Euro. Industri Kapital har sedan 1989 genomfört 39 investeringar inom olika branscher i Europa. Huvuddelen av investeringarna har gjorts inom verkstad, handel och tjänsteindustrin. Investeringar i bolagets fonder utgörs av stora nordiska, europeiska och amerikanska institutionella investerare, såsom t ex pensionsfonder, investment- och försäkringsbolag.

Specifikation av Ratos innehav i Industri Kapitals fonder

2000-12-31	Antal, st	Förändring under året, st	Bokfört värde, Mkr	Marknadsvärde, Mkr	Andel av aktiekapital, %	Andel av rösträtt, %
Industri Kapital 1989						
Crisplant Holding Sv,A	33		0,0	0,1	6,6	11,6
Guldfynd AB,A	3 454		3,6	6,3	6,3	7,6
Industri Kapital 1994						
Viking Sewing Machines AB	138 359	28 151	17,6	28,8	4,4	4,6
Nobia AB	134 427	-6 923	13,4	58,1	3,3	3,4
Addtek, International Oy A	124 690		1,8	15,7	}	1,9
Addtek, International Oy B	91 330		1,3	11,5		
Addtek, International Oy IL	538 200		7,8	9,6		
Amas BV,pref	2 220		1,0	2,4	}	2,4
Amas BV,stam	185	5	0,1	0,2		
Enerment Group Oy AB	19 684		2,9	2,6	}	2,7
Enerment Group Oy Inv loan	46 316		6,8	7,2		
Noviant Oy (fd Metsa Specialty Chemicals OY)	573 078	477 565	14,0	59,7	3,2	3,3
VestWood A/ S	45 672	45 672	11,4	16,0		
			81,6	218,2		
Industri Kapital 1997			141,0	142,8		
Industri Kapital 2000			114,0	109,5		
Summa aktieinnehav, Industri Kapital			336,6	470,5		

**”huvuddelen
av de
Aktiva innehaven
lämnade ett
positivt bidrag
till Ratos resultat
år 2000”**

Koncernen i sammandrag

	2000	1999	1998	1997
Nyckeltal				
Vinst per aktie, kr	23,91	20,95	9,78	2,40
Utdelning per aktie, kr	5,50 ¹⁾	4,50	3,50	3,00
Direktavkastning, %	7,0	6,3	6,1	4,2
Börskurs, kr 31 december	79	72	57	71
Substansvärde per aktie, kr 31 december	125	113	87	85
Substansvärde, Mkr	9 896	9 192	7 073	7 685
Avkastning på eget kapital, %	31	35	19	5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	32	35	21	6
Soliditet, %	95	95	83	78
Genomsnittligt antal aktier ²⁾	80 350 723	81 320 426	81 320 426	90 277 604
Utestående antal aktier ²⁾	79 155 626	81 320 426	81 320 426	90 277 604
Resultaträkning, Mkr				
Aktiva innehav				
Resultat från dotterbolag	14	-49	-69	-61
Exitresultat, dotterbolag	–	-37	201	–
Resultatandelar från intressebolag	306	177	310	179
Exitresultat, intressebolag	638	733	142	–
Exitresultat, övriga Aktiva innehav	38	–	–	–
Resultat från Aktiva innehav	1 046	824	584	118
Kapitalförvaltning				
Utdelning	103	102	96	77
Realisationsresultat	905	921	301	109
Resultat från Kapitalförvaltning	1 008	1 023	397	186
Centralt netto	-77	-86	-84	-19
Koncernens resultat före skatt	1 977	1 761	897	285
Skatt	-56	-57	-102	-68
Koncernens resultat efter skatt	1 921	1 704	795	217
Balansräkning, Mkr				
Immateriella anläggningstillgångar	75	31	48	87
Materiella anläggningstillgångar	29	19	32	196
Finansiella anläggningstillgångar	6 686	5 257	4 733	4 050
Omsättningstillgångar	366	474	243	1 292
Tillgångar	7 156	5 731	5 056	5 625
Eget kapital	6 780	5 437	4 174	4 405
Avsättningar	41	81	88	211
Räntebärande skulder	91	59	615	179
Icke räntebärande skulder	244	154	179	830
Eget kapital och skulder	7 156	5 731	5 056	5 625

¹⁾ Av styrelsen föreslagen.

²⁾ Med hänsyn till återköp. Per 2000-12-31 hade RatOS återköpt 2 164 800 aktier.

Definitioner

Aktivt innehav

Aktivt innehav är ett bolag där Ratos, vanligtvis som största ägare, utövar ett betydande ägarinflytande och är representerat i styrelsen.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital. För dotterbolagen används 30% schablon-skatt och bokslutsdispositioner exkluderas.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat före räntekostnader, skatt och för dotterbolag ränteintäkter på finansiella koncernfordringar i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Del-exit

Del-exit avser en delförsäljning av Aktivt innehav.

Exitresultat

Med exitresultat avses realisationsresultat som uppstår då ett Aktivt innehav avyttras.

Kapitalförvaltning

Kapitalförvaltningen utgörs av en portfölj med huvudsakligen noterade svenska aktier. Ratos utövar inget ägarinflytande i respektive innehav.

Ratos-aktiens totalavkastning

Ratos B-akties kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning och inlösenrätt.

Substansvärde

Substansvärdet utgörs av skillnaden mellan bolagets marknadsvärderade tillgångar och skulder.

Beräkningen sker utifrån ett moderbolagsperspektiv. Likvida tillgångar (netto) i centrala bolag tillkommer. Övriga centrala bolag behandlas som om de vore en del av moderbolaget. De poster vars marknadsvärde skiljer sig ifrån det bokförda värdet i moderbolaget är aktieinnehaven och moderbolagets fastighet.

Marknadsvärden avser officiella börskurser för noterade innehav. För onoterade aktieinnehav används koncernmässigt bokförda värden. Innehav i Industri Kapital tas upp till värdet enligt av Industri Kapital utförda värderingar.

Latent skatt på dold reserv har inte beaktats då moderbolaget som investmentbolag är befriat från realisationsvinstskatt.

I beräkning av substansvärdetillväxt återläggs lämnad utdelning.

Soliditet

Redovisat eget kapital i procent av balansomslutningen. I eget kapital inräknas minoritetsintresse.

Soliditet inklusive dold reserv

Redovisat eget kapital plus 100% av dold reserv i börsaktier och förvaltningsfastigheter i procent av balansomslutningen inklusive dolda reserver. I eget kapital inräknas minoritetsintresse.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minus räntefria skulder och kassa samt för dotterbolag finansiella koncernfordringar.

Ratos

Drottninggatan 2
Box 1661
111 96 Stockholm
Telefon 08-700 17 00
Fax 08-10 25 59
www.ratos.se

Aktiva innehav

CAMFIL AB
Industrigatan 3
619 33 Trosa
Telefon: 0156-536 00
Telefax: 0156-167 24
www.camfil.com

CAPONA AB
Berga Backe 4
Box 715
182 17 Danderyd
Telefon: 08-446 59 70
Telefax: 08-753 13 80
www.capona.se

DAHL INTERNATIONAL AB
Karlsbodavägen 2
Box 11076
168 11 Bromma
Telefon: 08-764 22 00
Telefax: 08-21 28 15
www.dahlinternational.com

DATAVIS GRUPPEN AB
Åkersviksgatan 10
Box 323
851 05 Sundsvall
Telefon: 060-701 00 00
Telefax: 060-701 00 02
www.datavis.se

ESSELTE AB
Waterside House
Cowley Business Park High Street
Cowley UXBRIDGE UB8 2HR
UNITED KINGDOM
Telefon: +44-1895 878 700
Telefax: +44-1895 878 815
www.esselte.com

EXCEED AB
Söderbyvägen 13
Box 18
190 45 Stockholm-Arlanda
Telefon: 08-797 89 00
Telefax: 08-797 89 99
www.exceed.se

Q-LABS
Copenhagen Airport
Business Center
Terminal 3, 4th floor
DK-2770 Kastrup
DANMARK
Telefon: +45-32 50 89 80
Telefax: +45-32 50 89 87
www.q-labs.se

SCANDIC HOTELS AB
Hälsingegatan 40
Box 6197
102 33 Stockholm
Telefon: 08-517 350 00
Telefax: 08-517 350 11
www.scandic-hotels.com

SUPERFOS A/S
Frydenlundsvej 30
2950 Vedbaek
DANMARK
Telefon: +45-45 67 00 00
Telefax: +45-45 67 28 27
www.superfos.com

TELELOGIC AB
Kungsgatan 6
Box 4128
203 12 Malmö
Telefon: 040-17 47 00
Telefax: 040-17 47 47
www.telelogic.com

TELIA OVERSEAS
Slottsbacken 8
111 30 Stockholm
Telefon: 08-456 16 00
Telefax: 08-456 16 95
www.telia.se

INDUSTRI KAPITAL
Birger Jarlsgatan 2
114 34 Stockholm
Telefon: 08-678 95 00
Telefax: 08-678 03 36
www.industrikapital.com

Produktion: Ratos i samarbete med
Bouvier Information och Frankfeldt Grafisk Form
Foto: personfoto Lars Köhler
Tryck: Strokirk-Landströms, 2001
Papper: Silverblade

RATOS

Drottninggatan 2 Box 1661 111 96 Stockholm Sweden
Telefon 08-700 17 00 Telefax 08-10 25 59 www.ratos.se