

## ORDFÖRANDE HAR ORDET

1999 kommer att bli ett år som andelsägarna i Rötåb sent skall glömma. Aktieklubben har haft en fantastisk utveckling under året och framför allt under det fjärde kvartalet. Rötåbs satsning mot IT-sektorn gav ett resultat långt utöver förväntningarna.

Rötåb utökade satsningen mot IT i början av året och köpte aktier i Icon Medialab, IFS, Netcom och WM-Data till attraktiva kurser. Tillsammans med det sedan tidigare relativt stora innehavet i aktier och optioner Ericsson har denna sektor formligen exploderat under hösten.

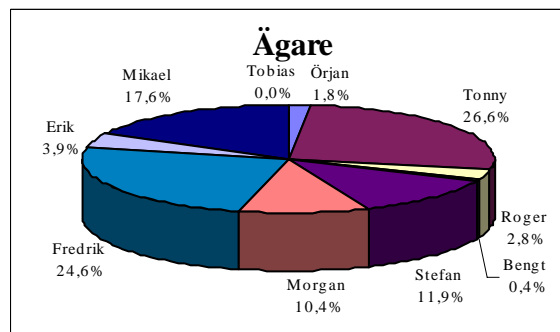
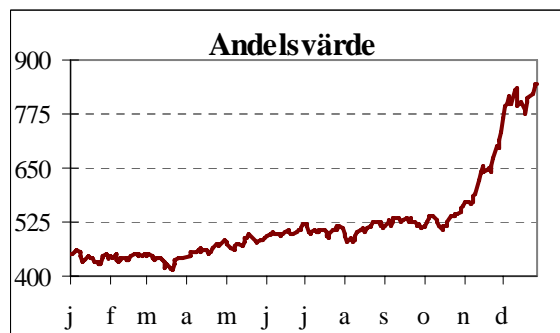
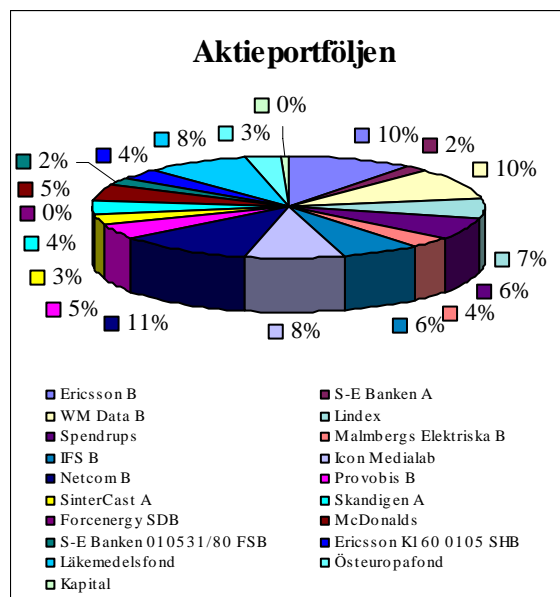
Det som är intressant för andelsägarna är att Rötåb har fått en sådan bra utveckling samtidigt som vi inte överdriver riskerna. Rötåb har som ett led i att hålla riskerna nere under hela det fjärde kvartalet sålt av IT-aktier för att placera likviden i portföljens övriga företag. Detta innebär att IT-sektorns andel av Rötåb är exakt lika stor vid utgången av året som vi hade vid ingången av det. Rötåb fortsätter därmed inriktningen mot IT men har fortfarande en stark förhoppning om att även de andra delarna av portföljen har en god potential under 2000.

När det gäller IT-bolagen har Rötåb valt att placera i stora marknadsledande bolag och valt bort de mindre och troligtvis mer riskfyllda placeringarna.

Förutom IT-bolagen har övriga bolag överlag haft en ganska trist utveckling under 1999. Speciellt förvånande är att Lindex, Provobis och Spendrups fortsätter sin mediokra utveckling, trots mycket goda rapporter och framtidsutsikter. Även läkemedelsfonden är en besvikelse så här långt! Däremot har Malmbergs under slutet av året fått en välbehövlig uppvärdering.

Örjan Karlsson

Östansjö 10 januari 2000



## MARKNADEN

Fondbörsen i Stockholm avslutade året med en magnifik uppgång. Vid stängningen av börsen på årets sista börsdag kunde man konstatera att uppgången blivit hela 66%.

Det var IT-sektorn som drog upp börsen under 1999. Det var samma aktier som i början av året hade en relativt svag utveckling. Förutom IT-aktierna har även konjunkturkänsliga aktier som skogen gått bra. Ericsson och Nokia noterades för kursrekord under hela hösten och tillsammans med andra tunga aktier som Hennes & Mauritz, Netcom & WM-Data fick de Stockholmsbörsen att bli en av världens bästa börser under 1999. Av de mindre IT-aktierna imponerade främst de Internetrelaterade aktierna som Information Highway, Icon Medialab och Framtidsfabriken.

## RÖTABS AKTIEPORTFÖLJ

Rötåb har under 1999 gjort en del förändringar bland aktieinnehaven. Nya investeringar för Rötåb har skett i IFS, Icon Medialab, Malmbergs, SE-Banken och Stora. Hela innehaven i Iro, MeritaNordbanken, Nibe, Wihlborg samt Japan- och Pacificfonderna har avyttrats tillsammans med delar av innehaven i Ericsson, Forcenergy, Icon Medialab, IFS och WM-Data. Innehavet i Stora avyttrades efter att aktien stigit med 42% på fyra månader.

Kompletterande köp till attraktiva kurser har under året gjorts i Lindex, Malmbergs, McDonalds, Provobis, Skandigen, Spendrups, Läkemedelsfonden samt Östeuropafonden. Aktier i Netcom och WM-Data har sålts och återköpts under perioden till kurser som varit upp till 25 % lägre än vid försäljningstillfället. Optioner i SE-Banken har inhandlats som komplement till aktierna. Ett lyckat byte av optionerna från inlösenpris 116:- till 80:- har också gjorts.

Rötåb hade vid utgången av december 1999 den fördelning av aktier, optioner och kapital som diagrammet visar.

### ERICSSON:

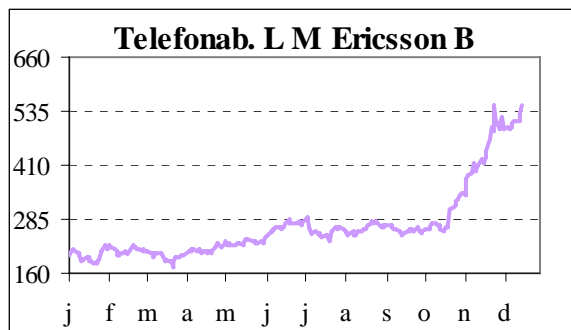
Kursutvecklingen blev sensationellt bra för Ericsson under 1999. Uppgången under året blev 183 % för aktien och fantastiska 377 % för den option som Rötab äger. Optionen löper fram till sommaren 2001 och har ett inlösenpris på 160:-.

Ericsson har därmed återfått marknadens förtroende efter den svacka som rådde under sista delen av 1998. Ericsson har under det här året presenterat nya mobiltelefoner, A1018, T10 och T28, som mottagit väl av konsumenterna. Detta tillsammans med ett åtgärdsprogram, som skall förbättra effektiviteten och minska kostnaderna, och den satsning mot Mobile Internet som Ericsson jobbar med har uppskattats av börserna.

Resultatet före skatter för årets första nio månader blev 7 907 Mkr (12 097). Detta är en försämring med 35 % men försäljningen ökade dock med 13 %. Det är lägre konsumentpriser på framför allt mobiltelefoner, struktureringskostnader och ökade omkostnader som är orsaken till försämringen. För helåret räknar Ericsson emellertid med en vinst på 15-16 Mdr.

Det är USA, Japan och Europa som går bra medan övriga Asien och framför allt Kina har en lägre försäljningen under 1999 jämfört med 1998.

Rötab har i slutet av året halverat innehavet i optionen.

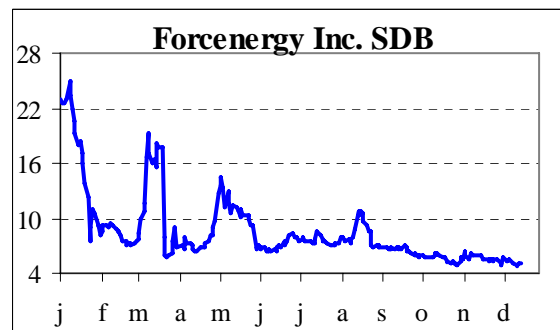


### FORCENERGY:

Olje- och gasföretaget Forcenergy genomför för närvarande en rekonstruktion av företaget. Orsaken är att Forcenergy i mars meddelade att man vara nära att gå i konkurs. De senaste årens nedgång i börskursen fortsatte därmed efter det beskedet. Emellertid har den stigande oljekursen inneburit att Forcenergy har kunnat fortsätta sin produktion.

De företag som Forcenergy har skulder till kommer i och med rekonstruktionen av företaget att få aktier i Forcenergy som kompensation. Det innebär att det tidigare skuldtynga företaget i princip blir skuldfritt. De som får betala notan är emellertid de gamla aktieägarna, det vill säga bland annat Rötab. Forcenergy kommer att ha 24 miljoner aktier efter rekonstruktionen. De gamla aktieägarna kommer att få 4 % av aktien medan fordringsägarna får 96 % av aktierna. Förutom aktierna får vi även optioner i företaget utställda på 4 respektive 5 år och med lösenpris på 16.67 USD respektive 20.83 USD.

Forcenergy redovisar för de sex första månaderna en försäljning på 125 MUSD (143) och en förlust på -7,6 MUSD (-7,2). Orsaken till det något sämre resultatet ligger i den lägre försäljningen. Under det andra kvartalet ökade dock oljepriset och resultatet för den perioden visar en vinst på 2,6 MUSD (-5,6). Snittpriserna för Forcenergy under det andra kvartalet 1999 jämfört med 1998 var något lägre för gasen men drygt 20 % högre för oljeproduktionen.

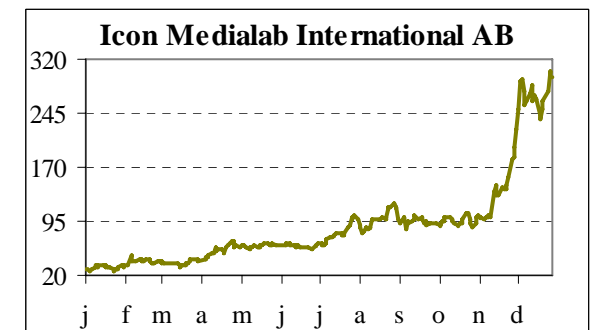


### ICON MEDIALAB:

Börskursens utveckling har varit nästan sagolik under 1999. Trots att kraftiga uppgångar har följts av större nedgångar är den sammanlagda uppgången i aktien sedan Rötabs investering i bolaget i januari 813 %, vilket får anses vara mer än vad vi räknade med vid investeringen. Uppgången i Icon är därmed en av de viktigaste orsakerna till Rötabs goda resultat under 1999. Rötab har under hela uppgången valt att sälja av aktier för att säkra vinsten. Rötab investerade i Icon i januari för 16 200:-. Hittills har de sålda aktierna givit oss 56 000:- i likvida medel. Till detta skall läggas värdet på de kvarvarande aktierna som är 44 000:-.

Om den kraftiga uppvärderingen av företaget kan motiveras är naturligtvis svårbedömt. Men faktum är att förvaltare i New York placerade Icon bland de 30 bästa aktierna i hela världen inför år 2000. Det som är intressant är att uppgången i IT-aktierna hittills har varit orsakad av svenska investerare. Ytterligare potential borde finnas när även utlandet börjar satsa på svensk IT.

Resultatet för de första nio månaderna blev -75,0 Mkr (-28,9). Omsättningen ökade med 233 % till 255 Mkr. Företaget räknar med en omsättning på 400 Mkr för 1999 och 1 200 Mkr för 2000. Carphone Warehouse, Sony, Bank One, Siemens, Opel, Telia och Telecom Italia är några nya kunder under 1999. Icons egna kapital är för närvarande 13:- per aktie. Börskursen är därmed något över bolagets nuvarande värde.



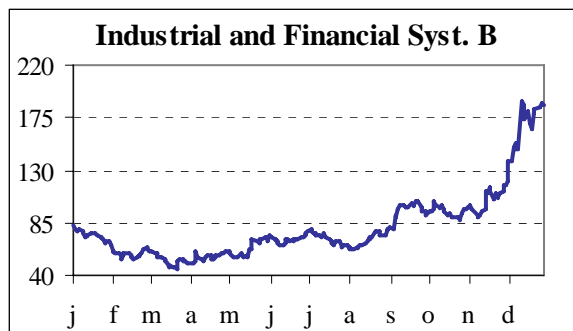
#### IFS:

Även IFS hade ett mycket bra år på börsen. Rötabs innehav ökade under 1999 med 163 %. IFS har haft en god tillväxt under 1999, vilket har varit en del av orsakerna till kursuppgången. Emellertid har detta även inneburit ökade förluster för företaget.

Under de första nio månaderna ökade omsättningen i företaget med 69 % till 1 294 Mkr (766). Den kraftiga tillväxten kommer från en stark nyförsäljning av IFS Applications, hög efterfrågan på konsulttjänsterna samt en stark expansion i utlandet. I Västeuropa är ökningen 164 % och i USA är den 72 % för det första halvåret 1999 jämfört med 1998. Norden står dock fortfarande för 56 % av intäkterna.

Resultatet för det första halvåret var -116 Mkr (-39). I förra årets resultat ingår en realisationsvinst, men resultatet försämrades trots allt under det tredje kvartalet. Det relativt dåliga resultatet i förhållande till försäljningsökningen, beror på att IFS för närvarande prioriterar snabb tillväxt, som är kostnadskrävande. Speciellt hårt har man satsat i USA. Utgifterna för produktutvecklingen var för det första halvåret 206 Mkr (133).

I september börjades lanseringen av den tredje generationen av IFS Applications 2000. Produkten innebär ytterligare möjligheter för IFS kunder att dra full nytta av internet. Detta affärssystem stöder elektronisk handel och system som kan kommunicera med andra leverantörers system.

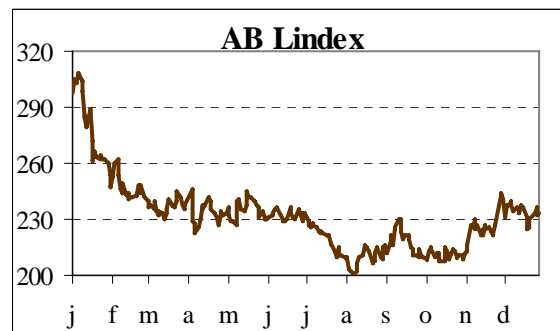


#### LINDEX:

Rötab har under 1999 gjort stora investeringar i klädeskedjan Lindex. Rötab gör fortsatt den bedömningen att företaget är ett av de lägst värderade tillväxtföretagen på börsen. Lindex fortsätter att presentera goda resultat samtidigt som satsningen i Tyskland ökar och de första butikerna börjar generera vinster.

Lindex har för närvarande 298 butiker och kommer att nyetablera 30-40 butiker per år den närmaste tiden, varav hälften skall satsas på Tyskland, där man idag har 11 butiker. Försäljningen för Lindex ökade under helåret 98/99 med 13 % till 3 615 Mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 266 Mkr (221). Den kraftiga ökningen skapades trots att etableringen i Tyskland påverkade periodens resultat negativt med 72 Mkr. Lindex tar för närvarande marknadsandelar på samtliga marknader.

I Sverige, Norge och Finland har Lindex ökat försäljningen med drygt 10 % de senaste åren. Det som talar för Lindex är att de närmaste åren kommer den åldersgruppen, 25-45 år, som handlar på Lindex att öka och vara relativt köpstarka. Lindex stora potential finns emellertid i den tyska marknaden som för damkonfektion, damunderkläder och barnkläder är värd 180 Mdr per år, vilket är åtta gånger mer än den svenska marknaden. Lindex försäljning i Tyskland ökade från 17 Mkr till 65 Mkr under 1999. Även Lindexkortet har lanserats i Tyskland och 50 000 tyskor skaffade sig kortet redan det första året.



#### MALMBERGS:

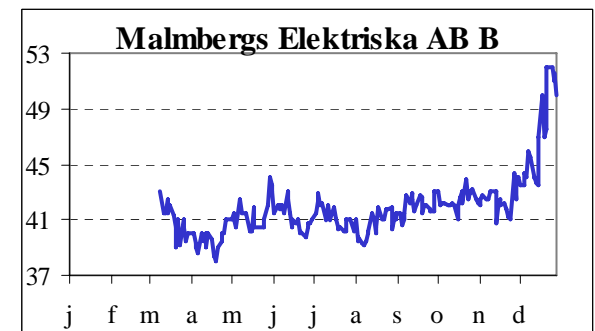
Börskursen i Kumlaföretaget Malmbergs tog fart i slutet av året. Efter börsintroduktionen i våras har kursen legat stabilt på nivån strax över 40:- men totalt blev det för året en uppgång på godkända 22 %.

Rötab har sedan introduktionen bedömt att Malmbergs är ganska snålt värderad på börsen och en rimlig värdering är strax över 60:- per aktie. Detta innebär att det bör finnas möjligheter till ytterligare kursökningar under 2000. Rötab har av den anledningen investerat ytterligare i företaget i slutet av 1999.

Under årets första nio månader ökade omsättningen med 12,5 % till 198 Mkr. Försäljningsökningen var kraftigast i Danmark och Finland, där de sedan tidigare gjorda marknadsinvesteringarna nu börjat ge resultat samt inom affärsområdet Bygg-ström, där framförallt gör-det-själv-produkterna (GDS) svarat för den största tillväxten.

Resultatet efter finansiella poster och inkl noteringskostnader har för årets första nio månader ökat med 13 % till 17,9 Mkr (15,9). Om man räknar bort noteringskostnaderna har vinsten ökat med 24%.

Malmbergs bekymmer är alltså inte verksamheten utan att göra aktien känd och intressant för placerare. Detta bör ske om Malmbergs fortsätter med att presentera resultat och omsättningsökningar i den takt man nu gjort.



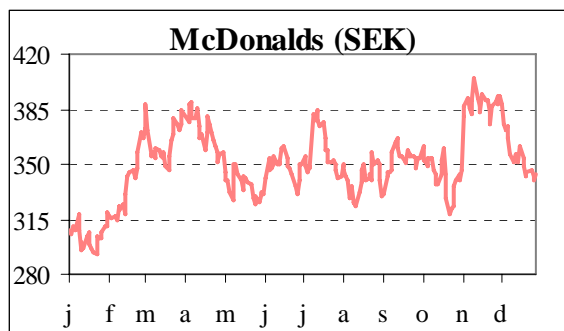
## MCDONALDS:

McDonalds utvecklas enligt planerna. Företaget fortsätter med att leverera stabila vinstökningar och börskursen följer med i samma fart. Börskursen gick emellertid ned något i slutet av året, men totalt för året blev det en uppgång på 9 %. Rötäb valde i slutet av året att ytterligare investera i McDonalds.

Vinsten för det tredje kvartalet ökade med 12 % genom att man hade en stark försäljning på de amerikanska restaurangerna. Man har genomfört lyckade reklamkampanjer och samarbeten med bland annat Furby, Teenie Beanie Babies och Inspector Gadget. Dessutom har man fortsatt införandet av frukostsmörgåsar på allt fler restauranger.

Försäljningen ökade 6 % i USA, 19 % i Sydamerika, 10 % i Europa och 6 % i Asien, där framför allt Japan, Australien och Sydkorea går mycket bra. I Europa är det framför allt i Tyskland, Italien och Spanien som omsättningen ökar mest. För Sydamerikas del har den ekonomiska oron påverkat försäljningen negativt i Brasilien, medan Mexiko och Venezuela visar på fortsatt god försäljning. Under 1999 kommer man att öppna 1 750 restauranger, varav 90 % kommer att öppnas utanför Amerika. Totalt har nu McDonalds 25 000 restauranger världen över.

Vinsten för årets första nio månader blev 1 460 MUSD (1 200), vilket är en ökning med 22%.



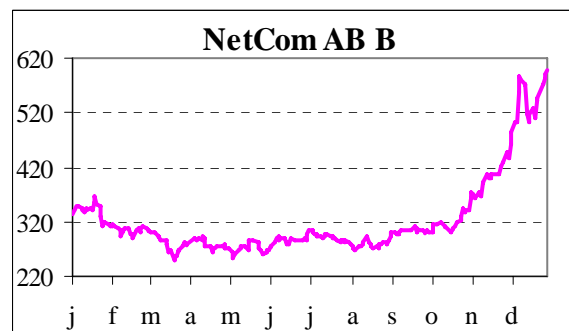
## NETCOM

Påverkad av höga marknadsföringskostnader hade Netcom en svag utveckling under det första halvåret på börser. Kostnaderna påverkade resultatet en del men aktien har i börjorna av IT-ryran på börser avslutat året mycket starkt och totalt blev uppgången 81 % under 1999.

Resultatet för Netcom under årets nio första månader blev en vinst på 715 Mkr (289). Detta innebär en vinstutveckling på 147%. Försäljningen ökade med 35 % till 5 825 Mkr (4 305).

Det är fortfarande den svenska delen med Comviq, Tele2 och 4T Solutions som genererar vinsterna medan utlandsdelarna fortfarande går med förlust. Vinsten i Sverige blev 959 Mkr där nu Comviq har 1 561 000 kunder och Tele2 har 831 000 kunder inom fast telefoni och 486 000 kunder som använder internet. Netcom fortsätter utvidgningen österut och har köpt in sig i mobilverksamhet i Estland, Lettland och Finland. Tillsammans med MTG har man startat internet-portalen [www.everyday.com](http://www.everyday.com).

I slutet av året kritiserade de svenska mobiltelefonoperatörerna för att konkurrensen mellan dem är dålig och att abonnenterna tvingas teckna långa bindningstider. För Netcoms del stämmer inte detta då Comviq redan i maj införde ett abonnemang utan bindningstid. 15 000 kunder har anslutit sig till detta, som för Comviqs del minskar ersättningen till återförsäljarna mycket kraftigt.



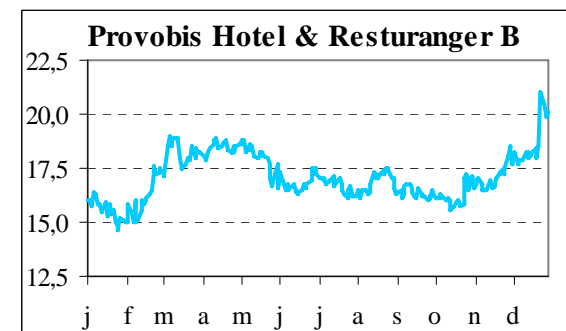
## PROVOBIS:

Hotell- och Restaurangkedjan Provobis avslutade börsåret 1999 mycket bra och uppgången för helåret blev 27%. Rötäb har under ett flertal år bedömt Provobis som kraftigt undervärderade på börser. Bedömningen kvarstår efter ett mycket bra 1999 för Provobis och Rötäb har därför ökat innehavet i företaget.

Resultat efter finansnetto förbättrades kraftigt under de första nio månaderna till 26,2 Mkr (10,8). Provobis ökade försäljningen till 621 (603) Mkr. Hotellen ökade omsättningen med 11%. Restaurangdelen har minskat försäljningen med 1%.

Det fjärde kvartalet beräknas bli Provobis bästa någonsin, med en vinst på ca 24 Mkr. Detta är en fördubbling av resultat jämfört med fjärde kvartalet förra året. Detta skulle innebära att vinsten för helåret 1999 skulle hamna på mer än 50 Mkr.

Det är ett mycket bra resultat som Provobis kommer att redovisa för 1999. Det är av den anledningen anmärkningsvärt att aktien inte har fått ett större uppsving under året. Detta innebär, samtidigt som vi tror på aktien, att en eventuell nedgång i resultatet antagligen kan slå hårt mot kursen. Samtidigt vet vi att om Provobis skulle värderas på börser på samma sätt som Scandic Hotels skulle kursen idag vara 36:-. Det finns därför potential i Provobis och det är nog så att det fortfarande är den tidigare historien med Clock som spökar!

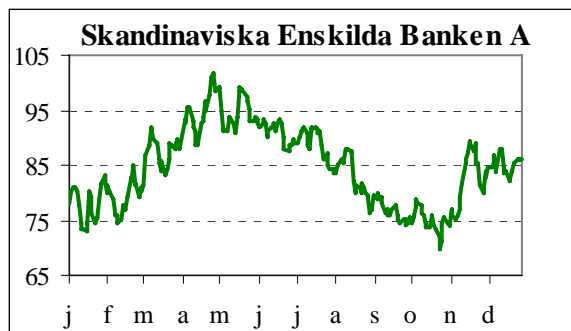


## SE-BANKEN:

Rötab har trots att SE-Banken har gått ned sedan första investeringstillfället tjänat pengar även på denna banksatsning. Aktien har tappat lite drygt 10 % men genom att komplettera aktien med optioner i banken har det blivit en lyckat satsning. Rötab har vid rätt tillfälle lyckats att byta de ursprungliga optionerna, som hade lösen 2001 på kursen 116:- till nya optioner med lösen 2001 till kursen 80:-. När bytet skedde var värdet på de gamla optionerna högre än på de nya, vilket gjorde att vi fick fler nya än gamla optioner. Idag är förhållandet omvänt mellan optionerna. De nya optionerna är mer värda än de gamla!

SE-Banken har varit aktiv under året och under det första halvåret såldes Trygg-Hansa till Danmark. Under hösten köpte man i stället den femte största tyska privatägda banken, BfG. Kostnaden blev 3,1 miljarder tyska mark, vilket motsvarade 82 % av BfG:s egna kapital. SE-Banken har innan det tyska köpet 12 500 anställda och ett förvaltad kapital på 610 Mdr. Banken har 1 500 000 kunder. Den tyska banken har 1 000 000 privatkunder och 110 Mdr i förvaltad kapital.

Köpet av den tyska banken är delvis ett led i SE-Bankens expansionsplaner. Bankens Internetsatsning har som målsättning att 2005 ha fem miljoner Internetkunder. Idén är att använda erfarenheterna från de svenska internetsatsningar även på övriga Europa.



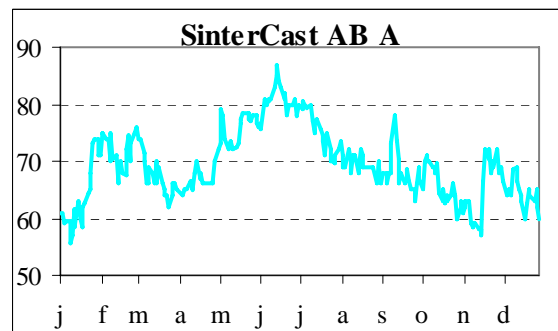
## SINTERCAST

1999 blev det år då Sintercast på allvar kunde presentera nya projekt för sitt kompaktrafitjärn CGI. Användning av CGI i motorer har offentliggjorts av Allen Power Engineering (del av Rolls Royce gruppen), Audi, BMW, Caterpillar, DAF, Daimler Chrysler och Nissan Diesel.

Under årets första nio månader har begränsad produktion ägt rum hos VDP och Sakana för Allen Power Engineering som beslutat utöka sin produktion av CGI komponenter att omfatta även cylinderhuvuden till företagets nya 5000 serie av stationära dieselmotorer. Begränsad produktion har också påbörjats hos Caterpillar. Produktion har startat hos tyska Halberg av motorblocket till Audis nya V8 dieselmotor. Serietillverkningen påbörjades i november. Försäljningen av Audi A8 med CGI motorblock väntas starta i början av år 2000.

Sintercasts intäkter för de nio första månaderna var fortfarande blygsamma 2,3 Mkr (1,7). Intäkterna kommer främst från ersättningar för demonstrationer, produktion och installationer. Resultatet efter finansiella poster blev 32,5 Mkr (-30,8). Nuvarande kapital beräknas räcka till och med 2001.

Sintercast har varit en del av Rötabs aktieportfölj sedan ett antal år och vi fullföljer nu satsningen genom att vi ökade innehavet i aktien i slutet av året. Rötab ser goda möjligheter för Sintercast att lyckas.



## SKANDIGEN

Skandigen har varit en del av läkemedelsfonden sedan den startade 1996. Företaget har under 1999 ändrat inriktning från ett läkemedelsföretag till ett investmentbolag, som äger aktier i andra företag. Rötab har därför valt att notera aktien som självständig i portföljen. Rötab har samtidigt gjort ytterligare köp av Skandigen.

Skandigen äger numera aktier i följande företag inom de tre områdena teknologi, bioteknik och tjänster & handel i följande företag. Skandigens andel anges i %.

### TEKNOLOGI

Arkivator 13,8 %, Axis 17,5 %, LG Products 2,2 %, Micronic 0,8 %, MYDATA 33,3 %, PartnerTech 25,0 %, Vellinge Electronics 37,3 %

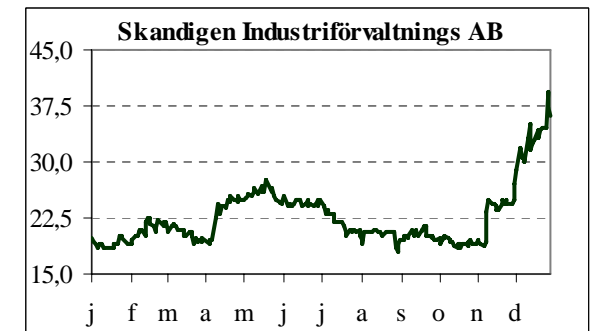
### BIOTEKNIK

BioNative 23,8 %, CMA Microdialysis 56,0 %, Fermentech Medical 97,0 %, Gramma Diagnostik 92,0 %, InRo Biomedtek 33,3 %, Sepragen 2,4 %

### TJÄNSTER & HANDEL

Beep Network 40,0 %, H. Lundén FK 14,0 %, PBK Outsourcing 49,5 %, Plenía 37,5 %, The Chimney Pot 19,9 % TPC Security 20,6 %

Omsättningen för årets första nio månader blev 44 Mkr (32) och kommer ifrån dotterbolagen inom Bioteknikendelen; CMA, Fermentech och Gramma. Resultatet efter finansnetto blev -0,4 Mkr (-2,2). Det som gör Skandigen intressant är egentligen de andra innehaven som i framtiden skall kunna generera Skandigen vinster genom försäljningar och borsintroduktioner.



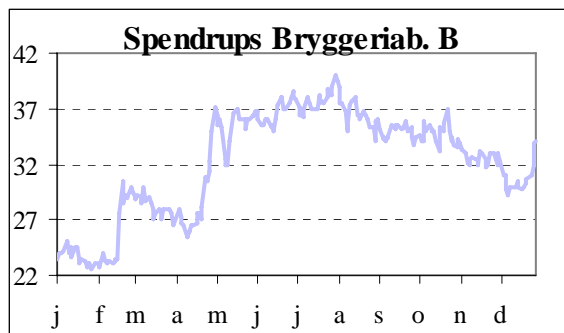
## SPENDRUPS:

Bryggeriet Spendrups har sammantaget haft en mycket bra utveckling på börsen under 1999, även om aktien tappade lite kraft under det fjärde kvartalet. Det finns tydligen fortfarande en viss skepsis kvar på marknaden mot Spendrups möjligheter och aktien känns trots uppgången inte fullvärderad. Rötab har därför gjort ytterligare investeringar i aktien i slutet av året.

Resultatet för de första nio månaderna blev 52 Mkr (-33). Detta bör innebära att möjligheterna att nå ett resultat under 1999 som ligger i nivå med 1994 och 1995 då helårsresultat hamnade runt 60 Mkr.

Marknaden för öl, läsk och vatten ökade under årets åtta första månader med 7%. Det är främst läsk och vatten som har sålt bra. Starkölsförsäljningen ökar medan lätt- och folkölet går tillbaka. Spendrups omsättning i Sverige ökade med 5 % till 1320 Mkr (1 257). Mariestad har ökat försäljningen med 30 % och Loka med 20%. Vinmarknaden har ökat med 5 %, medan Spendrups volymer har ökat med 17%.

Spendrups fortsätter att investera i varumärkena Spendrups Original, Norrlands Guld och Mariestad med siktet inställt på att nå positionen som det ledande ölbryggeriet i Sverige. Man utvecklar och satsar mer på vinförsäljningen och planerar nya sorter på läskemarknaden samt att utöka samarbetet med detaljhandeln om produktionen av deras egna märken. Förhandlingarna om Pepsikontraktet fortsätter också.

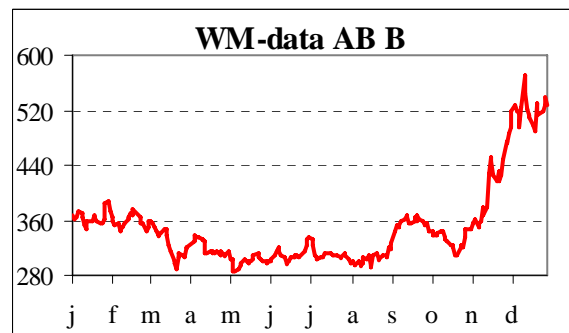


## WM-DATA:

Ett av Rötabs flaggskepp de senaste åren har datakonsultföretaget WM-Data varit. Aktien har även under 1999 haft en bra kursutveckling med en uppgång på mer än 50%. Resultatet efter finansnetto för årets första nio månader blev en vinst på 710 Mkr (638). Det är en förbättring med 11 % jämfört med föregående år. Koncernens totala omsättning ökade med 9 % till 8 850 Mkr. Antalet medarbetare har ökat med 1 460 och var i slutet av september 7 960.

WM-Data satsar hårt på att fortsätta att vara marknadsledande genom att etablera tre nya verksamheter. De skall fokusera på att skapa nytta för kunden genom IT-lösningar som är anpassade till det krav som finns för att nyttja de möjligheter som Internet och e-business erbjuder. WM-Data Solutions med 1000 medarbetare kommer att arbeta med affärsutveckling, design, konstruktion, utveckling av Internet/intranät/extranät-lösningar samt systemintegration. WM-Data eApplications med 500 medarbetare kommer att arbeta med affärssystem och informationslösningar med fokus på e-business. WM-Data Greenhouse med 300 medarbetare kommer att fungera som ett växthus där nya lösningar, tekniker, tjänster som t ex Security, Mobility, Automation och GIS, får möjlighet att växa till i storlek för att sedan planteras ut i andra delar av koncernen.

Rötab finner därför ingen anledning att avsluta satsningen i WM-Data, även om en viss försäljning av aktier i företaget har skett i slutet av året.

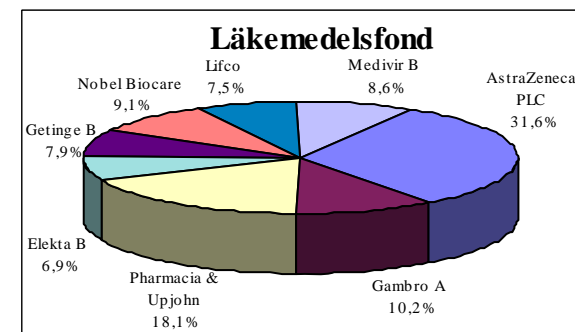
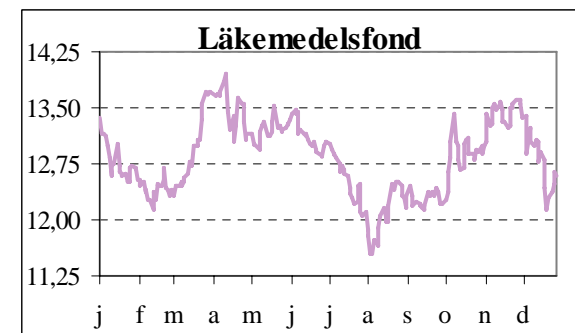


## LÄKEMEDEL:

Rötabs läkemedelsfond lyckades inte att lyfta det här året heller. Resultatet för helåret blev en tillbakagång med en dryg procent. Läkemedelsfonden skall enligt tidigare placeringsbeslut utgöra 10-15 % av Rötabs värde. Rötab har därför i samband med en omstrukturering av fonden även valt att genomföra nyinvesteringar i den.

Förändringarna innebär att Skandigen har försvunnit ur fonden och nyinvesteringarna i större grad skett i de mindre bolagen, som vi bedömer har stora möjligheter från relativt låga nivåer.

Under 1999 har Nobel Biocare, AstraZeneca och Medivir haft den bästa utvecklingen inom fonden med uppgångar strax under 10%. Betydligt sämre har Elekta och Getinge gått som båda under 1999 haft nedgångar med dryga 20%.

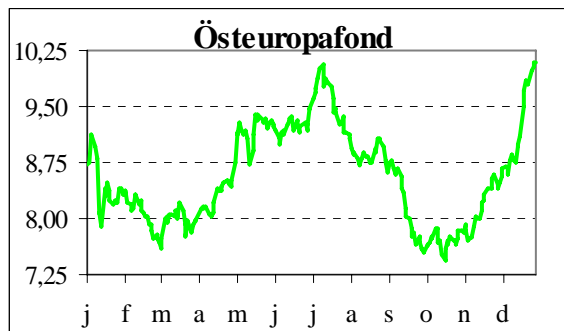


## ÖSTEUROPA:

Föreningssparbankens Östeuropafond avslutade året mycket starkt och resultatet för 1999 blev en uppgång med 18%. De östeuropeiska börserna har haft en blandad utveckling där den ryska börserna är den som har gått klart bäst. Huvuddelen av fonden är emellertid placerad i Polen och Ungern. Ungern står för något över 30 % av fonden och Polen för dryga 20%. Uppgången i Ryssland har gjort att landet numera är den tredje största marknaden för fonden.

Under året har Estlands betydelse ökat genom investeringen i landets privatiserade teleoperatör Eesti Telecom. Företaget har svenska Telia och finländska Sonera som största ägare. Exponeringen mot rysk oljesektor ökades ytterligare då stigande världsmarknadspriser på råolja bidrog till bättre lönsamhet i branschen. Även innehavet i mobiloperatören Vimpel Communications ökades. I Ungern förvärvades IT-företaget Synergon som är marknadsledare inom systemintegration. I Polen reducerades fondens exponering mot banksektorn genom försäljningen av den regionala banken BSK. Innehavet i IT-sektorn kompletterades med förvärv av mjukvaruutvecklaren och IT-konsulten Computerland. Största enskilda innehaven är de ungerska bolagen Matav och MOL samt polska Elektrim.

Östeuropafonden har hittills haft en sämre utveckling än väntat, men det bör trots det finnas en stor potential området. Rötab har därför ökat innehavet under året.



## VÄRDET

Vid årsskiftet var Rötabs värde 531 616 kr (270 996 kr) fördelat på 629 (611) andelar som hade ett värde på 845 kr (444 kr). Detta ger en ökning av andelsvärdet med 91 % för de senaste 12 månaderna. Generalindex har under den perioden stigit med 66%.

## KVARTALSRESULTAT

	1997	1998	1999
Kvartal 1	+2,9 %	+21,6 %	-0,5 %
Kvartal 2	+10,2 %	+1,4 %	+14,7 %
Kvartal 3	+10,9 %	-23,1 %	+2,4 %
Kvartal 4	-4,4 %	+20,1 %	+63,1 %
Helår	+20,3 %	+13,9 %	+90,5 %

FONDFÖRMÖGENHETENS  
990101-991231

UTVECKLING

## Intäkter:

Emission av nya andelar	25200:-
Realiserad vinst vid försäljningar	86168:-
Utdelning:	3239:-
Ränta:	-
Årets kursökning på ej försålda aktier:	165378:-

**Totalt intäkter: 279985:-**

## Utgifter:

Inlösen av befintliga andelar	-14344
Courtage vid aktieaffärer	-3880:-
Depåavgift:	-165:-
Porto/Postgiro:	-20:-
Skatt:	-956:-

**Totalt utgifter: -19365:-**

**Årets resultat: 260620:-**

## UTDELNINGAR

Det sammanlagda värdet på 1999 års utdelningar uppgick till 3239:-. För 2000 förväntas utdelningarnas storlek inte understiga 5000:-.

## INTERNET

Besök gärna Rötab på Internet. Uppdateringar av andelsvärde och aktieportfölj ges tillsammans med den senaste rapporten. Det ger andelsägarna större möjlighet att följa med i Rötabs utveckling samtidigt som det sprider kännedom om Rötab. Adress: <http://home1.swipnet.se/~w-10938/roscha2.htm>

## KOMMANDE RAPPORTER

15 Jan	Månadsrapport
15 Feb	Månadsrapport
15 Mar	Månadsrapport
10 Apr	Kvartalsrapport