

DELÅRSRAPPORT FÖR AB CUSTOS AVSEENDE PERIODEN 1 JANUARI – 31 MARS 2003

-
- Custosaktiens totalavkastning för perioden var 1,8%.
 - Totalavkastningen var 9 procentenheter bättre än index.
 - Styrelsen föreslår inlösen av var fjärde aktie till kursen 200 kr per aktie, vilket motsvarar en total inlösenlikvid på 370 Mkr.
-

Totalavkastning

Custosaktiens totalavkastning, d.v.s. avkastning med hänsyn till kurstillväxt och i förekommande fall lämnad utdelning och inlösen uppgick till 1,8% för perioden.

Avkastning 2003-01-01 – 2003-03-31

	%
Custosaktiens totalavkastning ¹⁾	1,8
Kapitalkostnad för eget kapital ²⁾	1,6
SIX Portfolio Return Index	-7,3
SIX Return Index	-7,3

1) Avkastning med hänsyn tagen till kurstillväxt och i förekommande fall till lämnad utdelning och inlösen.

2) Mäts som summan av räntan på 12-månaders statsskuldväxlar vid årets ingång och riskpremien 3% samt med beaktande av tidsfaktorn (=rapportperioden).

Substansvärde

Totalt substansvärde per 2003-03-31 var 1 168 (2002-12-31; 1 303) Mkr, vilket motsvarade 158 (177) kr per aktie. Värdet per aktie är baserat på 7 380 519 (7 380 769) aktier och är beräknat med antagandet att de syntetiskt återköpta aktierna är inlösta.

Börskursen per 2003-03-31 var 138,50 (2002-12-31; 136,00) kr.

Custos substansrabatt uppgick till 12%, vilket var lägre än vid årsskiftet då substansrabatten var 23%.

Substansvärdeförändring, Mkr		2003-01-01- 2003-03-31
Substansvärde vid årets början ¹⁾		1 303
Resultat från övrig verksamhet	-1	
Administrationskostnader	-4	
Finansiella intäkter och kostnader	2	-3
Värdeförändring i värdepappersportföljen inklusive erhållna utdelningar		
Tele2	8	
Sydsvenska Kemi	6	
Volvo	3	
Bilia	-9	
C. Tybring-Gjedde	-13	
Gambro	-13	
Lindex	-25	
Christian Salvesen	-89	
Övriga innehav	0	-132
Förändring av substansvärde före lämnad utdelning m.m.		-135
Värdeförändring syntetiskt återköp av egna aktier som uppkommit under 2003 ²⁾		0
Substansvärde vid periodens slut		1 168

- 1) De Custosaktier som ingick i syntetiskt återköpsprogram per 2002-12-31 antas vara inlösta till då gällande (2002-12-31) marknadsvärde (4 Mkr).
- 2) De Custosaktier som ingick i syntetiskt återköpsprogram per 2003-03-31 antas vara inlösta till då gällande (2003-03-31) marknadsvärde (4 Mkr).

Substansvärde per 2003-03-31 fördelat på tillgångar och skulder

Börsnoterade företag	Antal	Kurs, kr	Marknads- värde, Mkr	Kr per Custosaktie ¹⁾
Bilia	2 833 163	84,00	238	32
Christian Salvesen	24 065 000	4,28	103	14
C. Tybring-Gjedde	30 390 000	0,42	13	2
C. Tybring-Gjedde (konvertibel)	17 045 850	3,02	51 ²⁾	7
Volvo B	264 300	150,50	40	5
Lindex	341 600	104,00	35	5
Gambro B	992 400	35,40	35	5
Övriga aktier			74	10
Delsumma börsnoterade företag			589	80
Utställda optioner			-0	-0
Summa börsnoterade företag			589	80
Onoterade företag				
Acando			61	8
Utställda optioner Acando			-2	-0
Övriga onoterade företag			5	1
Summa onoterade företag			64	9
Förlagsbevis Sydsvenska Kemi	4 190 339	15,29	64 ³⁾	9
Koncernens värdepappersportfölj			717	98
Likvida medel inkl. inkommande likvider			449	60
Övriga tillgångar			10	1
Koncernens tillgångar			1 176	159
Preliminär inlösenlikvid syntetiskt återköp av egna aktier			-4 ⁴⁾	-0
Övriga skulder			-4 ⁵⁾	-1
Substansvärde			1 168	158

1) Beräknat på 7 380 519 aktier.

2) Konvertibelt förlagslån motsvarande 17 045 850 aktier. Konverteringskurs NOK 2,8746, förfallodag 2003-12-31. Marknadsvärdet förutsätter att konvertering inte sker. Lånet har nuvärdesberäknats till en diskonteringsränta på 15%.

3) Priset 15,29 kr motsvarar en ränta på 15,85% per 2003-03-31. Lånet förfaller 2011-06-09.

4) De Custosaktier som ingick i syntetiskt återköpsprogram per 2003-03-31 antas vara inlösta till vid den tidpunkten gällande marknadsvärde (4 Mkr).

5) Justerat för marknadsvärdet på utställda optioner m.m.

Börsportföljen

Marknadsvärdet på koncernens börsportfölj med beaktande av utställda optioner och konvertibelt förlagslån uppgick 2003-03-31 till 589 (2002-12-31; 825) Mkr.

Under perioden nettosåldes värdepapper för 87 Mkr (köp 33, försäljningar 120).

Nedan följer några av de mest väsentliga förändringarna som har genomförts i Custos börsportfölj under perioden:

Större försäljningar:

<u>Bolag</u>	<u>Antal aktier</u>	<u>Mkr</u>
Tele2 B	261 000	69

Större nettoköp:

<u>Bolag</u>	<u>Antal aktier</u>	<u>Mkr</u>
Lindex	88 800	20

C. Tybring-Gjedde planerar att genomföra en nyemission på totalt NOK 100 Mkr. Custos har för avsikt att under vissa förutsättningar garantera emissionen. Bland annat är garantin villkorad av att bolagets banker godkänner en plan för refinansiering. Custos ägarandel uppgick per 2003-03-31 till 34,0% av kapitalet och rösterna i C. Tybring-Gjedde.

Onoterade företag

Marknadsvärdet på de i koncernen ingående noterade företagen, med beaktande av utställda optioner, beräknades per 2003-03-31 uppgå till 64 (2002-12-31; 64) Mkr.

Aktier i noterade företag	Antal	Marknadsvärde Mkr	Kr per Custosaktie ¹⁾
Acando:			
Aktier	778 256	61	8
Utslagna optioner		-2	-0
Delsumma Acando		59	8
Övriga noterade intresseföretag		5	1
Övriga noterade företag		0	0
Summa noterade företag		64	9

1) Beräknat på 7 380 519 aktier.

Värdepappersportföljen

Marknadsvärdet på koncernens totala värdepappersportfölj med beaktande av utställda optioner, konvertibla förlagslån och förlagsbevis uppgick 2003-03-31 till 717 Mkr (2002-12-31; 1 127 Mkr). Portföljens bokförda värde på balansdagen var 592 (978) Mkr. Skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde uppgick således till 125 (149) Mkr.

Under perioden investerades 35 Mkr. Försäljningar uppgick till 301 Mkr, varav 181 Mkr avsåg försäljningar av förlagsbevis utfärdade av Sydsvenska Kemi. Totalt innebar detta en nettoförsäljning av värdepapper under perioden på 266 Mkr.

Koncernens resultat och finansiella ställning

Custoskoncernens resultat efter skatt för perioden januari – mars 2003 uppgick till -108 Mkr. Realisationsvinster uppgick till 27 Mkr. Innehavet i Christian Salvesen har skrivits ned med 97 Mkr. Nedskrivningar och återföring av tidigare års nedskrivningar av övriga andelar har netto påverkat resultatet negativt med 1 Mkr. Förlagsbevisen utfärdade av Sydsvenska Kemi bidrog positivt till resultatet med 6 Mkr. Kostnaden för bolagets löpande förvaltning minskade och uppgick till 4 Mkr under perioden. Finansnettot var positivt och uppgick till 2 Mkr.

Koncernens nettokassa (likvida medel minus räntebärande skulder) uppgick till 311 Mkr (2002-12-31; 167 Mkr). Den justerade soliditeten uppgick per 2003-03-31 till 99% (2002-12-31; 99%).

Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat efter skatt för perioden januari – mars 2003 uppgick till –102 Mkr. Utdelningar uppgick till 13 Mkr och realisationsvinster till 27 Mkr. Nedskrivningar och återföring av tidigare års nedskrivningar av andelar har netto påverkat resultatet negativt med 142 Mkr.

Uppgifter avseende intresseföretag

Resultatandelarna från intresseföretagen redovisas i huvudsak med ett kvartals förskjutning.

De innehav som i koncernen klassificeras som intressebolag är:

	2003-03-31		2002-12-31		2002-03-31	
Bolag ¹⁾	% av kapitalet	% av rösterna	% av kapitalet	% av rösterna	% av kapitalet	% av rösterna
Acando	49,9	49,9	49,9	49,9	49,9	49,9
C. Tybring-Gjedde	34,0	34,0	32,9	32,9	32,9	32,9
Firefly	38,4	38,4	38,4	38,4	38,4	38,4
Open Training Sweden	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
Pergo	-	-	-	-	22,2	22,2

1) Custos ägarandel utan hänsyn till utställda optioner.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om Delårsrapportering (RR 20). Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen.

Syntetiska återköp av egna aktier

Custos har i enlighet med mandat av bolagsstämman 2001-04-05 och bolagsstämman 2002-04-19 per 2003-03-31 ingått swapavtal avseende syntetiska återköp av egna aktier motsvarande 28 982 aktier. På grund av det låga antalet aktier som återköpsprogrammen omfattar har styrelsen inte heller detta år inför den ordinarie bolagsstämman lagt fram något förslag om slutreglering av programmen via inlösen.

Vidare kommer styrelsen att föreslå att den ordinarie bolagsstämman fattar principbeslut om bemyndigande för styrelsen att längst intill nästa ordinarie bolagsstämma genomföra syntetiska återköp omfattande högst 1,5 miljoner aktier, dock högst 400 Mkr.

Utdelningspolicy

Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter, en schablonintäkt motsvarande 1,5% av marknadsvärdet av värdepappersportföljen vid årets början minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Custos utdelningspolicy innebär att bolaget till sina aktieägare minst delar ut så mycket att skattefrihet uppnås.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 12,50 kr per aktie eller totalt 93 Mkr.

För ytterligare information se kommunikén från bolagsstämman som kommer att offentliggöras senare denna dag.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Custos styrelse har idag beslutat att kalla till en extra bolagsstämma 2003-05-07 klockan 10.00 i SalénHuset för att fatta beslut om rätt till inlösen av var fjärde aktie i Custos mot en likvid motsvarande 200 kr per inlöst aktie, vilket motsvarar en inlösenlikvid på totalt 370 Mkr.

Efter rapportperiodens utgång har Custos avyttrat resterande förlagsbevis utfärdade av Sydsvenska Kemi för 65 Mkr.

Informationstillfällen

- Kommuniké från ordinarie bolagsstämma senare denna dag
- Delårsrapport 1 januari – 30 juni..... 11 juli 2003
- Delårsrapport 1 januari – 30 september..... 13 oktober 2003
- Bokslutskommuniké..... 28 januari 2004

Endast årsredovisningen distribueras till aktieägarna. Övriga rapporter kommer att finnas tillgängliga på bolagets kontor och sändas till aktieägare som så önskar. Samtliga rapporter finns också tillgängliga på bolagets hemsida, www.custos.se.

Custos redovisar, utöver vid ordinarie rapporttillfällen, aktuellt substansvärde den fjärde arbetsdagen i varje nästkommande månad. Aktuellt substansvärde per 2003-07-31 redovisas dock inte. Däremot kommer substansvärdet per 2003-07-10 att redovisas i "Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2003" som offentliggörs 2003-07-11.

Stockholm den 8 april 2003

AKTIEBOLAGET CUSTOS (publ)

Styrelsen

Rapporten har ej varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

Koncernens resultaträkning i sammandrag (Belopp i Mkr)	2003 Jan – Mars	2002 Jan – Mars	2002 Jan – Dec
Resultat från värdepappersförvaltning			
Resultat från andelar i intresseföretag	24	-12	-69
Resultat från övrig värdepappersförvaltning	-87	185	194
	-63	173	125
Resultat från övrig verksamhet	-1	33	31
Bruttoresultat	-64	206	156
Administrationskostnader	-4	-6	-21
Övriga intäkter och kostnader	-	0	-3
Rörelseresultat	-68	200	132
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	0	1	-1
Finansiella intäkter och kostnader	2	14	28
Resultat efter finansiella poster	-66	215	159
Skatt på periodens resultat	-42	32	32
Periodens resultat	-108	247	191
Resultat per aktie (kr)	-14,55	18,19	19,75
Baserat på följande antal aktier	7 409 501	13 577 010	9 657 627

Koncernens balansräkning i sammandrag (Belopp i Mkr)	2003-03-31	2002-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	1	1
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i intresseföretag	38	56
Fordringar hos intresseföretag	51	52
Andra långfristiga värdepappersinnehav	440	633
Övriga finansiella anläggningstillgångar (varav räntebärande)	70 (70)	244 (244)
Omsättningstillgångar (varav räntebärande)	453 (449)	183 (170)
Summa tillgångar	1 053	1 169
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	1 047	1 158
Avsättningar	1	1
Kortfristiga skulder (varav räntebärande)	5 (-)	10 (-)
Summa eget kapital och skulder	1 053	1 169

Förändringar eget kapital i sammandrag för koncernen (Belopp i Mkr)	2003 Jan-Mars	2002 Jan-Mars
Vid periodens början	1 158	2 738
Löpande transaktioner hänförliga till återköp av egna aktier	0	0
Omräkningsdifferenser mm	-3	-12
Periodens resultat	-108	247
Vid periodens slut	1 047	2 973
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag (Belopp i Mkr)	2003 Jan - Mars	2002 Jan - Mars
Rörelseresultat före utdelningar	-81	189
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	77	-188
	-4	1
Erhållen utdelning	13	11
Erhållen ränta/betald ränta och liknande poster, netto	2	16
Betald skatt	-2	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	9	27
Förändringar av rörelsekapitalet		
Ökning (-)/minskning (+) av varulager m.m.	7	-18
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar	4	44
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-4	-18
Ökning (+)/minskning (-) av avsättningar	-	-23
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16	12
Investeringsverksamheten	Not 1	
Förvärv av andelar	-33	-225
Förvärv av förlagsbevis	-2	-
Försäljning av andelar	103	426
Försäljning av förlagsbevis	60	-
Återbetalning av konvertibelt förlagslån	-	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	128	206
Finansieringsverksamheten		
Syntetiska återköp av egna aktier	-0	-0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0	-0
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	144	218
Likvida medel vid periodens början	167	1 470
Likvida medel vid periodens slut	311	1 688
Not 1		
Nettoförsäljning av värdepapper	266	207
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar i samband med försäljningar	-138	20
Ökning (+)/minskning (-) av skulder i samband med förvärv	-	-21
Inbetald likvid	128	206
Not 2		
Kortfristiga placeringar	311	1 687
Kassa och bank	0	1
Likvida medel vid periodens slut	311	1 688

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag (Belopp i Mkr)	2003 Jan - Mars	2002 Jan - Mars	2002 Jan - Dec
Resultat från värdepappersförvaltning			
Utdelningar	13	11	43
Övrigt resultat från andelar i koncernföretag	-	-	35
intresseföretag	-10	8	-41
övriga noterade aktier	-105	264	228
Övrigt resultat från värdepappersförvaltning	5	23	39
Summa resultat från värdepappersförvaltning	-97	306	304
Administrationskostnader	-4	-6	-19
Övriga intäkter och kostnader	-	0	-3
Rörelseresultat	-101	300	282
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	0	1	-1
Finansiella intäkter och kostnader	0	14	22
Resultat före skatt	-101	315	303
Skatt på periodens resultat	-1	-1	-3
Periodens resultat	-102	314	300
Resultat per aktie (kr)	-13,75	23,14	31,03
Baserat på följande antal aktier	7 409 501	13 577 010	9 657 627

Moderbolagets balansräkning i sammandrag (Belopp i Mkr)	2003-03-31	2002-12-31
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	1	1
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	59	59
Andelar i intresseföretag	91	100
Fordringar hos intresseföretag	51	52
Andra långfristiga värdepappersinnehav	440	633
Andra långfristiga fordringar (varav räntebärande)	69	243
	(69)	(243)
Omsättningstillgångar (varav räntebärande)	453	174
	(449)	(169)
Summa tillgångar	1 164	1 262
Eget kapital	1 003	1 105
Kortfristiga skulder (varav räntebärande)	161	157
	(156)	(147)
Summa eget kapital och skulder	1 164	1 262

Förändringar eget kapital i sammandrag för moderbolaget (Belopp i Mkr)	2003 Jan - Mars	2002 Jan - Mars
Vid periodens början	1 105	2 575
Löpande transaktioner hänförliga till återköp av egna aktier	0	0
Periodens resultat	-102	314
Vid periodens slut	1 003	2 889

Moderbolagets kassaflödesanalys i sammandrag (Belopp i Mkr)		2003 Jan - Mars	2002 Jan - Mars
Den löpande verksamheten			
Utdelningar		13	11
Övrigt rörelseresultat		-114	289
Rörelseresultat		-101	300
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		110	-288
		9	12
Erhållen ränta/betald ränta och liknande poster, netto		1	15
Betald skatt		-1	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		9	26
Förändringar av rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		4	1
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder		4	12
Ökning (+)/minskning (-) av avsättningar		-	-23
Kassaflöde från den löpande verksamheten		17	16
Investeringsverksamheten			
	Not 1		
Förvärv av andelar		-33	-225
Förvärv av förlagsbevis		-2	-
Försäljning av andelar		103	426
Försäljning av förlagsbevis		60	-
Återbetalning av konvertibelt förlagslån		-	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		128	206
Finansieringsverksamheten			
Syntetiska återköp av egna aktier		-0	-0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-0	-0
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel		145	222
Likvida medel vid periodens början		166	1 465
Likvida medel vid periodens slut	Not 2	311	1 687
Not 1			
Nettoförsäljning av värdepapper		266	207
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar i samband med försäljningar		-138	20
Ökning (+)/minskning (-) av skulder i samband med förvärv		-	-21
Inbetald likvid		128	206
Not 2			
Kortfristiga placeringar		311	1 687
Kassa och bank		0	0
Likvida medel vid periodens slut		311	1 687