

## DELÅRSRAPPORT FÖR AB CUSTOS AVSEENDE PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2003

- Custosaktiens totalavkastning för delårsperioden var 54,3 (2,3) %.
- Totalavkastningen drygt 35 (44) procentenheter bättre än index.
- Inlösen av aktier med likvid i form av aktier i Bilja och kontanter beslutad av bolagsstämman.
- Substansvärdet uppgick till 180 kr per aktie per 2003-09-30.
- Resultatet per aktie uppgick till 7 (27) kr för delårsperioden.

### Totalavkastning

Custosaktiens totalavkastning, d.v.s. avkastning med hänsyn till kurstillväxt och i förekommande fall lämnad utdelning och inlösen, uppgick till 54,3% för delårsperioden.

#### Avkastning 2003-01-01 – 2003-09-30

|                                               | %    |
|-----------------------------------------------|------|
| Custosaktiens totalavkastning <sup>1)</sup>   | 54,3 |
| Kapitalkostnad för eget kapital <sup>2)</sup> | 4,9  |
| SIX Portfolio Return Index                    | 19,0 |
| SIX Return Index                              | 19,0 |

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

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

### Substansvärde

Totalt substansvärde per 2003-09-30 var 1 006 (2002-12-31; 1 303) Mkr, vilket motsvarade 180 (177) kr per aktie. Värdet per aktie är baserat på 5 582 561 (7 380 769) aktier.

Börskursen per 2003-09-30 var 169,50 (2002-12-31; 136,00) kr.

Custos substansrabatt uppgick till 6%, vilket var lägre än vid årsskiftet då rabatten var 23%.

#### Antal Custosaktier 2003-09-30

|                                                                 | <b>Antal stamaktier<br/>(1 röst)</b> |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Antal aktier registrerade hos PRV                               | 5 604 298                            |
| Syntetiska återköp av egna aktier                               | -21 737                              |
| <b>Antal aktier som substansvärdet per aktie baserar sig på</b> | <b>5 582 561</b>                     |

| Substansvärdeförändring, Mkr                                                             |     | 2003-01-01-<br>2003-09-30 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----|---------------------------|
| <b>Substansvärde vid årets början <sup>1)</sup></b>                                      |     | <b>1 303</b>              |
| Resultat från övrig verksamhet                                                           | -1  |                           |
| Administrationskostnader                                                                 | -12 |                           |
| Övriga intäkter och kostnader                                                            | -47 |                           |
| Finansiella intäkter och kostnader                                                       | 9   | -51                       |
| <b>Värdeförändring i värdepappersportföljen inklusive erhållna utdelningar</b>           |     |                           |
| Bilia                                                                                    | 151 |                           |
| C. Tybring-Gjedde                                                                        | 36  |                           |
| Volvo                                                                                    | 15  |                           |
| Tele2                                                                                    | 8   |                           |
| Gambro                                                                                   | 7   |                           |
| Sydsvenska Kemi                                                                          | 6   |                           |
| AcandoFrontec                                                                            | 6   |                           |
| Perbio Science                                                                           | 6   |                           |
| Lindex                                                                                   | -5  |                           |
| Christian Salvesen                                                                       | -33 |                           |
| Övriga innehav                                                                           | 9   | 206                       |
| <b>Förändring av substansvärde före lämnad utdelning m.m.</b>                            |     | <b>155</b>                |
| Utdelning till aktieägarna                                                               |     | -93                       |
| Kontantlikvid inlösta aktier <sup>2)</sup>                                               |     | -361                      |
| Värdeförändring syntetiskt återköp av egna aktier som uppkommit under 2003 <sup>3)</sup> |     | 2                         |
| <b>Substansvärde vid periodens slut</b>                                                  |     | <b>1 006</b>              |

- 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) Kontantlikvid till de aktieägare som löste in Custosaktier med stöd av inlösenrätter (200 kr per inlöst aktie).
- 3) De Custosaktier som ingick i syntetiskt återköpsprogram per 2003-09-30 antas vara inlösta till då gällande (2003-09-30) marknadsvärde (4 Mkr).

**Substansvärde per 2003-09-30 fördelat på tillgångar och skulder**

| <b>Börsnoterade företag</b>                                   | <b>Antal</b> | <b>Kurs,<br/>kr</b> | <b>Marknads-<br/>värde, Mkr</b> | <b>Kr per<br/>Custosaktie</b> <sup>1)</sup> |
|---------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|
| Bilia                                                         | 4 850 935    | 78,500              | 381                             | 68                                          |
| C. Tybring-Gjedde                                             | 395 070 000  | 0,262               | 103                             | 19                                          |
| AcandoFrontec B                                               | 12 104 903   | 5,350               | 65                              | 12                                          |
| Gambro B                                                      | 580 900      | 52,500              | 30                              | 5                                           |
| Volvo B                                                       | 164 300      | 179,000             | 29                              | 5                                           |
| Övriga aktier                                                 |              |                     | 69                              | 12                                          |
| <b>Summa börsnoterade företag</b>                             |              |                     | <b>677</b>                      | <b>121</b>                                  |
| Onoterade företag                                             |              |                     | 5                               | 1                                           |
| <b>Koncernens värdepappersportfölj</b>                        |              |                     | <b>682</b>                      | <b>122</b>                                  |
| Likvida medel inkl. inkommande likvider                       |              |                     | 365                             | 65                                          |
| Övriga tillgångar                                             |              |                     | 10                              | 2                                           |
| <b>Koncernens tillgångar</b>                                  |              |                     | <b>1 057</b>                    | <b>189</b>                                  |
| Preliminär inlösenlikvid syntetiskt återköp<br>av egna aktier |              |                     | -4 <sup>2)</sup>                | -1                                          |
| Övriga skulder                                                |              |                     | -47                             | -8                                          |
| <b>Substansvärde</b>                                          |              |                     | <b>1 006</b>                    | <b>180</b>                                  |

1) Beräknat på 5 582 561 aktier.

2) De Custosaktier som ingick i syntetiskt återköpsprogram per 2003-09-30 antas vara inlösta till vid den tidpunkten gällande marknadsvärde (4 Mkr).

## Börsportföljen

Marknadsvärdet på koncernens börsportfölj uppgick 2003-09-30 till 677 Mkr (2002-12-31; 825 Mkr, med beaktande av utställda optioner och konvertibelt förlagslån).

Per 2003-05-14 meddelade Frontec AB (publ) att man lagt ett bud på samtliga aktier i Acando med betalning i form av nyemitterade aktier i AcandoFrontec AB (publ). Affären avslutades under början av det tredje kvartalet 2003 och Custos erhöll 12,1 miljoner B-aktier i AcandoFrontec AB (publ), vilket motsvarar 21,7% av kapitalet och 15,2% av rösterna .

Under det tredje kvartalet 2003 har Custos avyttrat innehaven i Christan Salvesen, Firefly, Lindex och Perbio Science.

Vidare förvärvades ytterligare 2,1 miljoner aktier i Bilia. Custos betalade förvärvet med KFAB-aktier (Kommersiella Fordon Europa AB) som Bilia tidigare delat ut till sina aktieägare. Custos ägarandel uppgick per 2003-09-30 till 18,9 % av kapitalet och rösterna i Bilia. Custos genomför nu ytterligare ett inlösenprogram där inlösenlikviden per inlöst aktie utgörs av tre Biliaaktier samt 64 kr kontant. Vid full anslutning i inlösenprogrammet kommer det totala antalet utskiftade aktier i Bilia att uppgå till 4,2 miljoner aktier. Custos ägarandel kommer därefter att uppgå till 2,5 % av kapitalet och rösterna i bolaget.

Under delårsperioden investerades 94 Mkr. Försäljningar, inklusive återbetalning av konvertibelt förlagslån, uppgick till 471 Mkr. Detta innebar en nettoförsäljning av värdepapper på 377 Mkr.

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

*Försäljningar:*

| <u>Bolag</u>       | <u>Antal aktier</u> | <u>Mkr</u> |
|--------------------|---------------------|------------|
| Christian Salvesen | 24 065 000          | 159        |
| Lindex             | 444 300             | 67         |
| Tele2 B            | 261 000             | 69         |
| Volvo B            | 198 300             | 35         |

*Köp:*

| <u>Bolag</u> | <u>Antal aktier</u> | <u>Mkr</u> |
|--------------|---------------------|------------|
| Lindex       | 191 500             | 32         |

*Köp genom byte av aktier:*

| <u>Bolag</u>    | <u>Antal aktier</u> | <u>Likvid</u> |
|-----------------|---------------------|---------------|
| AcandoFrontec B | 12 104 903          | Acando-aktier |
| Bilia           | 2 078 972           | KFAB-aktier   |

*Deltagande i nyemission:*

| <u>Bolag</u>      | <u>Antal aktier</u> | <u>Mkr</u> |
|-------------------|---------------------|------------|
| C. Tybring-Gjedde | 364 680 000         | 41         |

*Lösen av konvertibelt förlagslån:*

| <u>Bolag</u>      | <u>Mkr</u> |
|-------------------|------------|
| C. Tybring-Gjedde | 51         |

## Onoterade företag

Marknadsvärdet på de i koncernen ingående onoterade företagen, med beaktande av utställda optioner, beräknades per 2003-09-30 uppgå till 5 Mkr (2002-12-31; 64, varav Acando 59 Mkr).

| <b>Aktier i onoterade företag</b> | <b>Antal</b> | <b>Marknadsvärde<br/>Mkr</b> | <b>Kr per<br/>Custosaktie<sup>1)</sup></b> |
|-----------------------------------|--------------|------------------------------|--------------------------------------------|
| Open Training Sweden              | 2 143 000    | 5 <sup>2)</sup>              | 1                                          |
| Övriga onoterade företag          |              | 0                            | 0                                          |
| <b>Summa onoterade företag</b>    |              | <b>5</b>                     | <b>1</b>                                   |

1) Beräknat på 5 582 561 aktier.

2) Open Training Sweden har värderats till anskaffningsvärde.

För information om Acando, numera AcandoFrontec, se avsnittet om börsportföljen.

## Värdepappersportföljen

Marknadsvärdet på koncernens totala värdepappersportfölj med beaktande av utställda optioner uppgick 2003-09-30 till 682 Mkr (2002-12-31; 1 127 Mkr). Portföljens bokförda värde på balansdagen var 366 (978) Mkr. Skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde uppgick således till 316 (149) Mkr.

Under delårsperioden investerades 96 Mkr. Försäljningar uppgick till 717 Mkr, varav 246 Mkr avsåg försäljningar av förlagsbevis utfärdade av Sydsvenska Kemi. Detta innebar en nettoförsäljning av värdepapper på 621 Mkr.

## Koncernens resultat och finansiella ställning

Custos är ett renodlat investmentbolag och analyseras bäst utifrån en redovisning där portföljen värderas till marknadsvärde (se tabellerna "Substansvärdeförändring" och "Substansvärde per 2003-09-30 fördelat på tillgångar och skulder"). De formella räkenskaperna utgör endast ett komplement till analysen.

Custoskoncernens resultat efter skatt för perioden januari – september 2003 uppgick till –9 Mkr. Utdelningar uppgick till 30 Mkr. Administrationskostnaderna och övriga intäkter och kostnader uppgick till 59 Mkr, varav avsättning för bonus har redovisats med 44 Mkr inklusive arbetsgivaravgifter. Finansnettot var positivt och uppgick till 9 Mkr. Resultatet har belastats med en skattekostnad om 40 Mkr, varav 40 Mkr utgörs av nedskrivningar av uppskjutna skattefordringar i intresseföretaget C. Tybring-Gjedde.

Koncernens nettokassa (likvida medel minus räntebärande skulder) uppgick per 2003-09-30 till 349 Mkr (2002-12-31; 167 Mkr). Den justerade soliditeten uppgick till 95% (2002-12-31; 99%).

## Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat efter skatt för perioden januari – september 2003 uppgick till 45 Mkr.

## Uppgifter avseende intresseföretag

Resultatandelarna från intresseföretagen redovisas med ett kvartals förskjutning.

De innehav som i koncernen klassificeras som intresseföretag är:

|                            | 2003-09-30                |                          | 2002-12-31                |                          | 2002-09-30                |                          |
|----------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Bolag</b> <sup>1)</sup> | <b>% av<br/>kapitalet</b> | <b>% av<br/>rösterna</b> | <b>% av<br/>kapitalet</b> | <b>% av<br/>rösterna</b> | <b>% av<br/>kapitalet</b> | <b>% av<br/>rösterna</b> |
| Acando                     | -                         | -                        | 49,9                      | 49,9                     | 49,9                      | 49,9                     |
| AcandoFrontec              | 21,7                      | 15,2                     | -                         | -                        | -                         | -                        |
| C. Tybring-Gjedde          | 34,0                      | 34,0                     | 32,9                      | 32,9                     | 32,9                      | 32,9                     |
| Firefly                    | -                         | -                        | 38,4                      | 38,4                     | 38,4                      | 38,4                     |
| Open Training Sweden       | 30,0                      | 30,0                     | 30,0                      | 30,0                     | 30,0                      | 30,0                     |

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.

## **Custosaktien**

### **Inlösen av aktier i Custos med likvid i form av aktier i Bilja samt kontanter**

En extra bolagsstämma fattade 2003-09-30 beslut om inlösen av 1 401 074 stamaktier i Custos. Erbjudandet innebär att de som var registrerade aktieägare i Custos 2003-10-03 erhöll en inlösenrätt för varje aktie i Custos. Fyra inlösenrätter berättigar till inlösen av en Custosaktie med likvid bestående av tre aktier i Bilja samt 64 kr kontant.

Custosaktien handlades exklusive rätt till inlösenrätt från och med 2003-10-01. Anmälan om inlösen av aktier skall ske under perioden 2003-10-13 – 2003-11-05. Redovisning av inlösenlikviden beräknas ske omkring 2003-12-10.

Om erbjudandet accepteras av samtliga aktieägare kommer totalt 4 203 222 aktier i Bilja och 90 Mkr kontant att utskiftas till aktieägarna.

Dessutom beslöt bolagsstämman dels att nedsätta bolagets överkursfond med 13 Mkr, dels att nedsätta bolagets reservfond med 80 Mkr, totalt 93 Mkr, för överföring till fond att användas enligt beslut av bolagsstämman.

För ytterligare information se broschyren ”Erbjudande om inlösen av aktier i AB Custos (publ) med likvid i form av aktier i Bilja AB (publ) samt kontanter” samt ”Kommuniké från Custos extra bolagsstämma 2003-09-30”. Broschyren och kommunikén finns tillgängliga på bolagets kontor och sänds till aktieägare som så önskar. Handlingarna finns även tillgängliga på bolagets hemsida [www.Custos.se](http://www.Custos.se).

### **Inlösen av aktier i Custos mot kontant likvid**

En extra bolagsstämma i Custos fattade 2003-05-07 beslut om ett inlösenerbjudande. Aktieägarna i Custos erhöll en inlösenrätt för varje aktie i Custos. Fyra inlösenrätter berättigade till inlösen av en aktie i Custos mot likvid i form av 200 kr per inlöst aktie. Inlösenerbjudandet omfattade totalt 1 852 375 aktier i Custos motsvarande ett värde om 370 Mkr.

Detta inlösenprogram avslutades under juli 2003. Totalt anmälades 1 805 203 aktier i Custos för inlösen av de aktieägare som löste in aktier med stöd av inlösenrätter. Ett belopp om totalt 361 Mkr överfördes till dessa aktieägare. Anslutningsgraden uppgick därmed till 97,5%.

### **Syntetiska återköp av egna aktier**

Antalet syntetiskt återköpta aktier uppgick per 2003-09-30 till 21 737 stycken.

## Aktiekapitalets utveckling 2003

| År                                       | Antal stamaktier<br>(1 röst) | Antal<br>C-aktier<br>(1/10 röst) | Aktiekapital, Mkr |
|------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| <b>2002-12-31</b>                        | <b>7 409 501</b>             | <b>-</b>                         | <b>185</b>        |
| Nyemission <sup>1)</sup>                 | 47 172                       |                                  | 1                 |
| Nyemission <sup>2)</sup>                 |                              | 1 852 375                        | 46                |
| Inlösen <sup>3)</sup>                    | -1 852 375                   |                                  | -46               |
| Inlösen <sup>4)</sup>                    |                              | -1 852 375                       | -46               |
| <b>Antal aktier registrerade hos PRV</b> | <b>5 604 298</b>             | <b>-</b>                         | <b>140</b>        |

- 1) Nyemission riktad till Svenska Handelsbanken enligt styrelsens bemyndigande för att säkerställa full anslutning i Custos inlösenprogram med kontant likvid per inlöst aktie enligt beslut av bolagsstämma 2003-05-07. Dessa aktier efteranmäldes till inlösen av Svenska Handelsbanken.
- 2) Nyemission riktad till Svenska Handelsbanken för att tidseffektivt kunna genomföra inlösenprogram med kontant likvid enligt beslut av bolagsstämma 2003-05-07.
- 3) Avslutad inlösen med likvid i form av kontant likvid (200 kr) per inlöst aktie enligt beslut av bolagsstämma 2003-05-07.
- 4) Avslutad inlösen riktad till Svenska Handelsbanken.

## 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.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

Efter rapportperiodens utgång har det inte skett några väsentliga händelser att rapportera om.

## Informationstillfällen

- Bokslutskommuniké..... 28 januari 2004
- Ordinarie bolagsstämma.....27 maj 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](http://www.custos.se).

Custos redovisar, utöver vid ordinarie rapporttillfällen, aktuellt substansvärde den fjärde arbetsdagen i varje nästkommande månad.

Stockholm den 13 oktober 2003

AKTIEBOLAGET CUSTOS (publ)

Mikael Nachemson  
Verkställande direktör

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

| Koncernens resultaträkning i sammandrag<br>(Belopp i Mkr) | 2003<br>Jan – Sept | 2002<br>Jan – Sept | 2003<br>Juli – Sept | 2002<br>Juli – Sept |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Resultat från värdepappersförvaltning</b>              |                    |                    |                     |                     |
| Resultat från andelar i intresseföretag                   | 32                 | –45                | 4                   | –10                 |
| Resultat från övrig värdepappersförvaltning               | 50                 | 186                | 10                  | –63                 |
|                                                           | <b>82</b>          | <b>141</b>         | <b>14</b>           | <b>–73</b>          |
| Resultat från övrig verksamhet                            | –1                 | 26                 | –                   | –1                  |
| <b>Bruttoresultat</b>                                     | <b>81</b>          | <b>167</b>         | <b>14</b>           | <b>–74</b>          |
| Administrationskostnader                                  | –12                | –16                | –3                  | –3                  |
| Övriga intäkter och kostnader                             | –47                | –3                 | –17                 | 20                  |
| <b>Rörelseresultat</b>                                    | <b>22</b>          | <b>148</b>         | <b>–6</b>           | <b>–57</b>          |
| Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar     | 0                  | –1                 | –                   | –1                  |
| Finansiella intäkter och kostnader                        | 9                  | 26                 | 3                   | 4                   |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                  | <b>31</b>          | <b>173</b>         | <b>–3</b>           | <b>–54</b>          |
| Skatt på periodens resultat                               | –40                | 31                 | 2                   | 0                   |
| <b>Periodens resultat</b>                                 | <b>–9</b>          | <b>204</b>         | <b>–1</b>           | <b>–54</b>          |
| Resultat per aktie (kr)                                   | –1,29              | 19,59              | –0,15               | –6,77               |
| Baserat på följande antal aktier                          | 6 901 370          | 10 407 002         | 5 885 107           | 7 999 663           |

| Koncernens balansräkning i sammandrag<br>(Belopp i Mkr)       | 2003-09-30 | 2002-12-31   |
|---------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                             |            |              |
| Anläggningstillgångar                                         |            |              |
| Materiella anläggningstillgångar                              | 0          | 1            |
| Finansiella anläggningstillgångar                             |            |              |
| Andelar i intresseföretag                                     | 71         | 56           |
| Fordringar hos intresseföretag                                | –          | 52           |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav                        | 296        | 633          |
| Övriga finansiella anläggningstillgångar (varav räntebärande) | 5 (5)      | 244 (244)    |
| Omsättningstillgångar (varav räntebärande)                    | 369 (365)  | 183 (170)    |
| <b>Summa tillgångar</b>                                       | <b>741</b> | <b>1 169</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                               |            |              |
| Eget kapital                                                  | 693        | 1 158        |
| Avsättningar                                                  | 45         | 1            |
| Kortfristiga skulder (varav räntebärande)                     | 3 (0)      | 10 (–)       |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                         | <b>741</b> | <b>1 169</b> |

| <b>Förändringar eget kapital i sammandrag för koncernen</b><br>(Belopp i Mkr)         | <b>2003</b><br><b>Jan - Sept</b> | <b>2002</b><br><b>Jan - Sept</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Vid periodens början                                                                  | 1 158                            | 2 738                            |
| Utdelning                                                                             | -93                              | -197                             |
| Nyemission stamaktier                                                                 | 9                                | 5                                |
| Inlösen stamaktier                                                                    | -370                             | -1 570                           |
| Nyemission C-aktier                                                                   | 46                               | 155                              |
| Inlösen C-aktier                                                                      | -46                              | -155                             |
| Löpande transaktioner hänförliga till återköp av egna aktier                          | 0                                | 0                                |
| Omräkningsdifferenser m.m.                                                            | -2                               | -10                              |
| Periodens resultat                                                                    | -9                               | 204                              |
| <b>Vid periodens slut</b>                                                             | <b>693</b>                       | <b>1 170</b>                     |
| <b>Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag</b><br>(Belopp i Mkr)                    | <b>2003</b><br><b>Jan - Sept</b> | <b>2002</b><br><b>Jan - Sept</b> |
| Rörelseresultat före utdelningar                                                      | -8                               | 105                              |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                   | -6                               | -107                             |
|                                                                                       | <b>-14</b>                       | <b>-2</b>                        |
| Erhållen utdelning                                                                    | 30                               | 43                               |
| Erhållen ränta/betald ränta och liknande poster, netto                                | 9                                | 29                               |
| Betald skatt                                                                          | -2                               | -4                               |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b> | <b>23</b>                        | <b>66</b>                        |
| <b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>                                               |                                  |                                  |
| Ökning (-)/minskning (+) av varulager m.m.                                            | 7                                | -18                              |
| Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar                                   | 6                                | 57                               |
| Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder                                      | -5                               | -52                              |
| Ökning (+)/minskning (-) av avsättningar                                              | -                                | -19                              |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                       | <b>31</b>                        | <b>34</b>                        |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                       | <b>Not 1</b>                     |                                  |
| Förvärv av andelar                                                                    | -94                              | -404                             |
| Förvärv av förlagsbevis                                                               | -2                               | -                                |
| Försäljning av andelar                                                                | 404                              | 656                              |
| Försäljning av förlagsbevis                                                           | 246                              | -                                |
| Återbetalning av konvertibelt förlagslån                                              | 51                               | 10                               |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                       | <b>605</b>                       | <b>262</b>                       |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                      |                                  |                                  |
| Syntetiska återköp av egna aktier                                                     | 0                                | -0                               |
| Utbetald utdelning                                                                    | -93                              | -197                             |
| Utbetalt inlösenbelopp till aktieägare                                                | -416                             | -1 561                           |
| Nyemission                                                                            | 55                               | 160                              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                      | <b>-454</b>                      | <b>-1 598</b>                    |
| Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel                                             | 182                              | -1 302                           |
| Likvida medel vid periodens början                                                    | 167                              | 1 470                            |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                               | <b>349</b>                       | <b>168</b>                       |
| <b>Not 1</b>                                                                          |                                  |                                  |
| Nettoförsäljning av värdepapper                                                       | 621                              | 237                              |
| Ökning (-)/minskning (+) av fordringar i samband med försäljningar                    | -16                              | 21                               |
| Ökning (+)/minskning (-) av skulder i samband med förvärv                             | -                                | 4                                |
| <b>Inbetald likvid</b>                                                                | <b>605</b>                       | <b>262</b>                       |
| <b>Not 2</b>                                                                          |                                  |                                  |
| Kortfristiga placeringar                                                              | 349                              | 168                              |
| Kassa och bank                                                                        | 0                                | 0                                |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                               | <b>349</b>                       | <b>168</b>                       |

| <b>Moderbolagets resultaträkning i sammandrag</b><br>(Belopp i Mkr) | <b>2003</b><br><b>Jan - Sept</b> | <b>2002</b><br><b>Jan - Sept</b> | <b>2003</b><br><b>Juli - Sept</b> | <b>2002</b><br><b>Juli - Sept</b> |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Resultat från värdepappersförvaltning</b>                        |                                  |                                  |                                   |                                   |
| Utdelningar                                                         | 30                               | 43                               | –                                 | 15                                |
| Övrigt resultat från andelar i koncernföretag                       | 2                                | –                                | –                                 | –                                 |
| intresseföretag                                                     | 48                               | –23                              | 34                                | –16                               |
| övriga noterade aktier                                              | 15                               | 235                              | 9                                 | –62                               |
| Övrigt resultat från värdepappersförvaltning                        | 5                                | 24                               | –                                 | –16                               |
| <b>Summa resultat från värdepappersförvaltning</b>                  | <b>100</b>                       | <b>279</b>                       | <b>43</b>                         | <b>–79</b>                        |
| Administrationskostnader                                            | –11                              | –15                              | –2                                | –3                                |
| Övriga intäkter och kostnader                                       | –47                              | –3                               | –17                               | 20                                |
| <b>Rörelseresultat</b>                                              | <b>42</b>                        | <b>261</b>                       | <b>24</b>                         | <b>–62</b>                        |
| Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar               | 0                                | –1                               | –                                 | –1                                |
| Finansiella intäkter och kostnader                                  | 4                                | 22                               | 1                                 | 2                                 |
| <b>Resultat före skatt</b>                                          | <b>46</b>                        | <b>282</b>                       | <b>25</b>                         | <b>–61</b>                        |
| Skatt på periodens resultat                                         | –1                               | –3                               | –                                 | –2                                |
| <b>Periodens resultat</b>                                           | <b>45</b>                        | <b>279</b>                       | <b>25</b>                         | <b>–63</b>                        |
| Resultat per aktie (kr)                                             | 6,53                             | 26,81                            | 4,30                              | –7,87                             |
| Baserat på följande antal aktier                                    | 6 901 370                        | 10 407 002                       | 5 885 107                         | 7 999 663                         |

| <b>Moderbolagets balansräkning i sammandrag</b><br>(Belopp i Mkr) | <b>2003-09-30</b> | <b>2002-12-31</b> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                      |                   |                   |
| Materiella anläggningstillgångar                                  | 0                 | 1                 |
| Finansiella anläggningstillgångar                                 |                   |                   |
| Andelar i koncernföretag                                          | 61                | 59                |
| Andelar i intresseföretag                                         | 173               | 100               |
| Fordringar hos intresseföretag                                    | –                 | 52                |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav                            | 296               | 633               |
| Andra långfristiga fordringar (varav räntebärande)                | 4                 | 243               |
|                                                                   | (4)               | (243)             |
| Omsättningstillgångar (varav räntebärande)                        | 369               | 174               |
|                                                                   | (365)             | (169)             |
| <b>Summa tillgångar</b>                                           | <b>903</b>        | <b>1 262</b>      |
| Eget kapital                                                      | 696               | 1 105             |
| Avsättningar                                                      | 44                | –                 |
| Kortfristiga skulder (varav räntebärande)                         | 163               | 157               |
|                                                                   | (159)             | (147)             |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                             | <b>903</b>        | <b>1 262</b>      |

| <b>Förändringar eget kapital i sammandrag för moderbolaget</b><br>(Belopp i Mkr) | <b>2003</b><br><b>Jan – Sept</b> | <b>2002</b><br><b>Jan - Sept</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Vid periodens början                                                             | 1 105                            | 2 575                            |
| Utdelning                                                                        | –93                              | –197                             |
| Nyemission stamaktier                                                            | 9                                | 5                                |
| Inlösen stamaktier                                                               | –370                             | –1 578                           |
| Nyemission C-aktier                                                              | 46                               | 155                              |
| Inlösen C-aktier                                                                 | –46                              | –155                             |
| Löpande transaktioner hänförliga till återköp av egna aktier                     | 0                                | 0                                |
| Periodens resultat                                                               | 45                               | 279                              |
| <b>Vid periodens slut</b>                                                        | <b>696</b>                       | <b>1 084</b>                     |

| <b>Moderbolagets kassaflödesanalys i sammandrag</b>                                   |              | <b>2003</b>       | <b>2002</b>       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>(Belopp i Mkr)</b>                                                                 |              | <b>Jan - Sept</b> | <b>Jan - Sept</b> |
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                       |              |                   |                   |
| Utdelningar                                                                           |              | 30                | 43                |
| Övrigt rörelseresultat                                                                |              | 12                | 218               |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                |              | <b>42</b>         | <b>261</b>        |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                   |              | -25               | -218              |
|                                                                                       |              | <b>17</b>         | <b>43</b>         |
| Erhållen ränta/betald ränta och liknande poster, netto                                |              | 5                 | 24                |
| Betald skatt                                                                          |              | -2                | -4                |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b> |              | <b>20</b>         | <b>63</b>         |
| <b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>                                               |              |                   |                   |
| Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar                                   |              | 6                 | 3                 |
| Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder                                      |              | 6                 | -7                |
| Ökning (+)/minskning (-) av avsättningar                                              |              | -                 | -20               |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                       |              | <b>32</b>         | <b>39</b>         |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                       |              |                   |                   |
|                                                                                       | <b>Not 1</b> |                   |                   |
| Förvärv av andelar                                                                    |              | -94               | -404              |
| Förvärv av förlagsbevis                                                               |              | -2                | -                 |
| Försäljning av andelar                                                                |              | 404               | 656               |
| Försäljning av förlagsbevis                                                           |              | 246               | -                 |
| Återbetalning av konvertibelt förlagslån                                              |              | 51                | 10                |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                       |              | <b>605</b>        | <b>262</b>        |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                      |              |                   |                   |
| Syntetiska återköp av egna aktier                                                     |              | 0                 | -0                |
| Utbetald utdelning                                                                    |              | -93               | -197              |
| Utbetalt inlösenbelopp till aktieägare                                                |              | -416              | -1 561            |
| Nyemission                                                                            |              | 55                | 160               |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                      |              | <b>-454</b>       | <b>-1 598</b>     |
| Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel                                             |              | 183               | -1 297            |
| Likvida medel vid periodens början                                                    |              | 166               | 1 465             |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                               | <b>Not 2</b> | <b>349</b>        | <b>168</b>        |
| <b>Not 1</b>                                                                          |              |                   |                   |
| Nettoförsäljning av värdepapper                                                       |              | 621               | 237               |
| Ökning (-)/minskning (+) av fordringar i samband med försäljningar                    |              | -16               | 21                |
| Ökning (+)/minskning (-) av skulder i samband med förvärv                             |              | -                 | 4                 |
| <b>Inbetald likvid</b>                                                                |              | <b>605</b>        | <b>262</b>        |
| <b>Not 2</b>                                                                          |              |                   |                   |
| Kortfristiga placeringar                                                              |              | 349               | 168               |
| Kassa och bank                                                                        |              | 0                 | 0                 |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                               |              | <b>349</b>        | <b>168</b>        |