

DELÅRSRAPPORT FÖR AB CUSTOS AVSEENDE PERIODEN 1 JANUARI – 30 JUNI 2004

- **Custosaktiens totalavkastning för delårsperioden var 18,9%.**
 - **Substansvärdet uppgick till 146 kr per aktie per 2004-06-30.**
 - **Resultatet per aktie uppgick till 8 (4) kr för delårsperioden.**
 - **Beslut om fusion med Öresund.**
-

Beslut om fusion med Öresund

Ordinarie bolagsstämman i Custos 2004-06-08 beslutade att godkänna den av styrelserna för AB Custos ("Custos") och Investment AB Öresund ("Öresund") upprättade fusionsplanen.¹⁾

1) Även en extra bolagsstämma i Öresund, som hölls samma dag, beslutade att godkänna den upprättade fusionsplanen.

Enligt fusionsplanen skall Öresund absorbera Custos. Fusionsvederlaget skall utgöras av en (1) aktie i Öresund för varje aktie i Custos. Berättigade att erhålla fusionsvederlag kommer att vara de som är upptagna i Custos aktiebok per dagen för Bolagsverkets (tidigare Patent- och registreringsverket) beslut om registrering av fusionen. Genom Bolagsverkets registrering av fusionen, vilken beräknas ske i början av september 2004, kommer Custos att upplösas och dess tillgångar och skulder att övergå till Öresund. Redovisning av fusionsvederlaget beräknas ske senast den tionde bankdagen efter Bolagsverkets registrering av fusionen.

För ytterligare information avseende beslut från bolagsstämman se "Beslut från ordinarie bolagsstämman 2004-06-08" nedan.

Totalavkastning

Custosaktiens totalavkastning, d.v.s. avkastning med hänsyn till kurstillväxt och i förekommande fall lämnad utdelning och inlösen uppgick till 18,9% för delårsperioden.

Avkastning 2004-01-01 – 2004-06-30

	%
Custosaktiens totalavkastning ¹⁾	18,9
Kapitalkostnad för eget kapital ²⁾	2,8
SIX Portfolio Return Index	12,0
SIX Return Index	12,3

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 en riskpremie om 3% samt med beaktande av tidsfaktorn (=delårsperioden).

Substansvärde

Totalt substansvärde per 2004-06-30 var 618 (2003-12-31; 614) Mkr, vilket motsvarade 146 (146) kr per aktie. Värdet per aktie är baserat på 4 239 870 (4 209 416) aktier. Under juni 2004 avyttrades samtliga syntetiskt återköpta aktier över Stockholmsbörsen. Totalt avyttrades 30 454 aktier, motsvarade 0,7% av kapitalet och rösterna i bolaget.

Börskursen per 2004-06-30 var 154 (2003-12-31; 141) kr och därmed uppgick Custos substanspremie till 6% (substansrabatt 3%).

Substansvärdet per 2004-07-09 beräknades till totalt 627 Mkr eller 148 kr per aktie. Substanspremien uppgick till 7%.

Substansvärdeförändring, Mkr	2004-01-01- 2004-06-30
Substansvärde vid årets början ¹⁾	614
Resultat från övrig verksamhet	6
Administrationskostnader	-6
Övriga intäkter och kostnader	-8
Finansiella intäkter och kostnader	3
Skatt	1
	-4
Värdeförändring i värdepappersportföljen inklusive erhållna utdelningar	
AcandoFrontec ²⁾	20
C. Tybring-Gjedde	15
Gambro	7
Nobia	7
Volvo	6

Värdeförändring i värdepappersportföljen inklusive erhållna utdelningar (forts.)

Sandvik	2	
SEB	2	
Övriga innehav	0	59
Förändring av substansvärde före lämnad utdelning m.m.		55
Utdelning till aktieägarna ²⁾		-55
Värdeförändring syntetiskt återköp av egna aktier som uppkommit under 2004 ³⁾		5
Fusionskostnader		-1
Substansvärde vid periodens slut		618

- 1) De Custosaktier som ingick i syntetiskt återköpsprogram per 2003-12-31 antas vara inlösta till då gällande (2003-12-31) marknadsvärde (4 Mkr).
2) De aktier i AcandoFrontec som lämnats som ordinarie utdelning för verksamhetsåret 2003 har utskiftats till marknadsvärdet per 2004-06-08.
3) Under juni 2004 avyttrades samtliga syntetiskt återköpta aktier.

Substansvärde per 2004-06-30 fördelat på tillgångar och skulder

Börsnoterade företag	Antal	Kurs, kr	Marknadsvärde, Mkr	Kr per Custosaktie ¹⁾
C. Tybring-Gjedde	39 506 785 ²⁾	3,065	121	29
SCA B	135 000	286,00	38	9
Nobia	410 000	88,75	36	8
Gambro B	455 900	72,50	33	8
SEB A	243 200	109,00	27	6
Sandvik	100 000	257,00	26	6
Bilia	257 651	93,50	24	6
Electrolux B	95 000	144,50	14	3
Volvo B	41 000	262,00	11	3
Ainax	2 644	247,50	1	0
Summa börsnoterade företag			331	78
Onoterade företag			5 ³⁾	1
Koncernens värdepappersportfölj			336	79
Likvida medel			291	69
Övriga tillgångar			4	1
Koncernens tillgångar			631	149
Skulder			-13	-3
Substansvärde			618	146

- 1) Beräknat på 4 239 870 aktier.
2) Under andra kvartalet 2004 genomförde C. Tybring-Gjedde en omvänd split på villkoren 1:10.
3) Avser Open Training Sweden som har värderats till anskaffningsvärdet.

Börsportföljen

Marknadsvärdet på koncernens börsportfölj uppgick 2004-06-30 till 331 (2003-12-31; 357) Mkr.

Under det andra kvartalet 2004 har Custos genom bolagets ordinarie utdelning och genom försäljningar avyttrat innehavet i AcandoFrontec.

Under delårsperioden nettosåldes värdepapper för 23 Mkr (köp 39, försäljningar 62).

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

Större försäljningar:

<u>Bolag</u>	<u>Antal aktier</u>	<u>Mkr</u>
AcandoFrontec B	3 625 163	23
Gambro B	125 000	8
Volvo B	123 300	30

Större köp:

<u>Bolag</u>	<u>Antal aktier</u>	<u>Mkr</u>
Nobia	110 000	8
SCA B	100 000	30

Utdelning:

<u>Bolag</u>	<u>Antal aktier</u>
AcandoFrontec B	8 479 740

Värdepappersportföljen

Marknadsvärdet på koncernens totala värdepappersportfölj uppgick 2004-06-30 till 336 Mkr (2003-12-31; 362 Mkr). Portföljens bokförda värde på balansdagen var 256 (263) Mkr. Skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde uppgick således till 80 (99) 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 2004-06-30 fördelat på tillgångar och skulder"). De formella räkenskaperna utgör endast ett komplement till analysen.

Custoskoncernens resultat efter skatt för delårsperioden januari – juni 2004 uppgick till 35 (33) Mkr.

Koncernens nettokassa (likvida medel minus räntebärande skulder) uppgick per 2004-06-30 till 291 (2003-12-31; 304) Mkr. Den justerade soliditeten uppgick till 98% (91%).

Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat efter skatt för delårsperioden januari – juni 2004 uppgick till 134 (61) Mkr.

Under det första kvartalet 2004 avyttrades koncernföretaget Dooba med en realisationsvinst på 57 Mkr. Dessutom erhöles utdelningar från koncernföretag med 46 Mkr.

Uppgifter avseende intresseföretag

Resultatandelarna från intresseföretagen redovisas med ett kvartals förskjutning.

De innehav som i koncernen klassificeras som intresseföretag är:

	2004-06-30		2003-12-31		2003-06-30	
Bolag ¹⁾	% av kapitalet	% av rösterna	% av kapitalet	% av rösterna	% av kapitalet	% av rösterna
Acando	-	-	-	-	49,9	49,9
AcandoFrontec	-	-	21,7	15,2	-	-
C. Tybring-Gjedde	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0	34,0
Firefly	-	-	-	-	35,2	35,2
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). Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är med undantag av nedanstående oförändrade från de som har använts i den senaste årsredovisningen.

Finansiella instrument, d.v.s. aktier och utfärdade/förvärvade optioner med undantag av aktier i intresseföretag och koncernföretag, redovisas från och med 2004 till marknadsvärde istället för att som tidigare redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet. Jämförelseuppgifter i denna delårsrapport har omräknats för att uppnå jämförbarhet.

Nya rekommendationer från Redovisningsrådet har inte haft någon effekt på Custos redovisning.

Händelser efter delårsperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter delårsperiodens utgång.

Beslut från ordinarie bolagsstämman 2004-06-08

Fusionsplan

Bolagsstämman beslutade att godkänna den av styrelserna för Custos och Öresund upprättade fusionsplanen (se även "Beslut om fusion med Öresund" ovan).

Utdelning

Utdelningen för verksamhetsåret 2003 fastställdes till två (2) B-aktier i AcandoFrontec AB per stamaktie (f.å. 12,50 kr kontant).

Styrelse och arvode

Till styrelseledamöter omvaldes Per-Olof Eriksson, Leif Gustafsson, Sven Hagströmer, Magnus Henrekson, Sten K Johnson, Mikael Nachemson och Mats Qviberg. Vid efterföljande konstituerande styrelsemöte omvaldes Sven Hagströmer till styrelsens ordförande. Bolagsstämman beslutade att arvodet till styrelseledamöter som ej uppbär lön av bolaget oförändrat skulle utgå med 1,0 Mkr för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma, att fördelas enligt styrelsens bestämmande. Förutsatt att fusionen verkställs beslutade stämman att styrelsearvodet proportioneras så att det utgår med en tolfteedel per månad, från och med juni 2004 till och med för den månad under vilken fusionen verkställs.

Informationstillfällen

- Delårsrapport 1 januari – 30 september 2004 14 oktober 2004 ¹⁾

1) Förutsatt att fusionen med Öresund verkställs i början av september 2004 avser det sammanslagna bolaget att redovisa konsoliderade räkenskaper för den sammanslagna koncernen från det tredje kvartalet 2004. Custos delårsrapport 1 januari – 30 september 2004 utgår då.

Endast den svenska årsredovisningen distribueras till aktieägarna. Den engelska årsredovisningen finns tillgänglig på bolagets hemsida, www.custos.se. Samtliga rapporter finns tillgängliga på bolagets hemsida, www.custos.se.

Custos redovisar, utöver vid ordinarie rapporttillfällen, aktuellt substansvärde per månadsskifte den fjärde arbetsdagen i varje nästkommande månad. Aktuellt substansvärde per 2004-07-31 redovisas dock inte. Däremot redovisas substansvärdet per 2004-07-09 i denna rapport.

Stockholm den 12 juli 2004

AKTIEBOLAGET CUSTOS (publ)

Mikael Nachemson
Verkställande direktör

Frågor besvaras av verkställande direktören Mikael Nachemson (08-440 57 70).

Granskningsberättelse för AKTIEBOLAGET CUSTOS (publ) (org.nr. 556036-1668)

Vi har översiktligt granskat denna halvårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämförd jämfört med en revision. Det har inte kommit fram något som tyder på att halvårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 12 juli 2004

KPMG Bohlins AB

Per Bergman
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning i sammandrag (Belopp i Mkr)	2004 Jan – Juni	2003 Jan – Juni	2004 April – Juni	2003 April – Juni
Resultat från värdepappersförvaltning				
Resultat från andelar i intresseföretag	19	28	20	4
Resultat från övrig värdepappersförvaltning	24	79	20	198
	43	107	40	202
Resultat från övrig verksamhet	6	–1	0	0
Bruttoresultat	49	106	40	202
Administrationskostnader	–6	–9	–3	–5
Övriga intäkter och kostnader	–8	–28	–13	–28
Rörelseresultat	35	69	24	169
Finansiella intäkter och kostnader	3	6	1	4
Resultat efter finansiella poster	38	75	25	173
Skatt på periodens resultat	–3	–42	0	0
Periodens resultat	35	33	25	173
Resultat per aktie (kr)	8,21	4,41	5,72	23,30
Baserat på följande genomsnittligt antal stamaktier	4 239 870	7 409 501	4 239 870	7 409 501

Koncernens balansräkning i sammandrag (Belopp i Mkr)	2004-06-30	2003-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	0	0
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i intresseföretag	46	70
Andra långfristiga värdepappersinnehav	210	193
Omsättningstillgångar (varav räntebärande)	296	308
Summa tillgångar	552	571
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	539	518
Avsättningar	–	39
Kortfristiga skulder (varav räntebärande)	13	14
Summa eget kapital och skulder	552	571

Förändringar eget kapital i sammandrag för koncernen (Belopp i Mkr)	2004 Jan-Juni	2003 Jan-Juni
Eget kapital enligt årsredovisningarna	484	1 158
Effekter byte av redovisningsprincip:		
Värdering av finansiella instrument till marknadsvärde per 2003-12-31 respektive 2002-12-31	213	103
Inlösen stamaktier 2003 (Bilia-aktier till marknadsvärde)	-179	-
Justerat eget kapital vid periodens början	518	1 261
Utdelning	-16	-93
Kostnader i samband med inlösenprogram	0	-2
Löpande transaktioner hänförliga till återköp av egna aktier	2	0
Omräkningsdifferenser mm	0	-3
Periodens resultat	35	33
Vid periodens slut	539	1 196
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag (Belopp i Mkr)	2004 Jan – Juni	2003 Jan – Juni
Rörelseresultat före utdelningar	27	39
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-41	-47
	-14	-8
Erhållen utdelning	8	30
Erhållen ränta/betald ränta och liknande poster, netto	3	6
Betald skatt	-1	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-4	27
Förändringar av rörelsekapitalet		
Ökning (-)/minskning (+) av varulager m.m.	-	7
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar	-1	4
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-39	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-44	35
Investeringsverksamheten	Not 1	
Förvärv av andelar	-39	-33
Förvärv av förlagsbevis	-	-2
Försäljning av andelar	62	135
Försäljning av andelar i koncernföretag	6	-
Försäljning av förlagsbevis	-	246
Kassaflöde från investeringsverksamheten	29	346
Finansieringsverksamheten		
Syntetiska återköp av egna aktier	2	0
Utbetald utdelning	-	-93
Utgifter i samband med inlösen av egna aktier	0	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2	-95
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-13	286
Likvida medel vid periodens början	304	167
Likvida medel vid periodens slut	291	453
Not 1		
Nettoförsäljning av värdepapper	23	355
Försäljning av andelar i koncernföretag	6	-
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar i samband med försäljningar	0	-50
Ökning (+)/minskning (-) av skulder i samband med förvärv	-	41
Inbetald likvid	29	346
Not 2		
Kortfristiga placeringar	288	453
Kassa och bank	3	0
Likvida medel vid periodens slut	291	453

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag (Belopp i Mkr)		2004 Jan - Juni	2003 Jan - Juni	2004 April - Juni	2003 April - Juni
Resultat från värdepappersförvaltning					
Utdelningar		54	30	8	17
Övrigt resultat från andelar i koncernföretag		57	2	–	2
intresseföretag		20	14	–4	24
övriga noterade aktier		16	45	12	182
Övrigt resultat från värdepappersförvaltning		–	5	–	–
Summa resultat från värdepappersförvaltning		147	96	16	225
Administrationskostnader		–6	–9	–3	–5
Övriga intäkter och kostnader		–8	–28	–13	–28
Rörelseresultat		133	59	0	192
Finansiella intäkter och kostnader		1	3	1	3
Resultat före skatt		134	62	1	195
Skatt på periodens resultat		–	–1	–	–
Periodens resultat		134	61	1	195
Resultat per aktie (kr)		31,73	8,16	0,31	26,24
Baserat på följande genomsnittligt antal stamaktier		4 239 870	7 409 501	4 239 870	7 409 501

Moderbolagets balansräkning i sammandrag (Belopp i Mkr)		2004-06-30	2003-12-31
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		0	0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag		135	63
Andelar i intresseföretag		126	169
Andra långfristiga värdepappersinnehav		210	193
Omsättningstillgångar (varav räntebärande)		326	307
Summa tillgångar		797	732
Eget kapital		616	520
Avsättningar		33	38
Kortfristiga skulder (varav räntebärande)		148	174
Summa eget kapital och skulder		797	732

Förändringar eget kapital i sammandrag för moderbolaget (Belopp i Mkr)		2004 Jan – Juni	2003 Jan - Juni
Eget kapital enligt årsredovisningarna		486	1 105
Effekter byte av redovisningsprincip:			
Värdering av finansiella instrument till marknadsvärde per 2003-12-31 respektive 2002-12-31		213	103
Inlösen stamaktier 2003 (Bilia-aktier till marknadsvärde)		–179	–
Justerat eget kapital vid periodens början		520	1 208
Utdelning		–40	–93
Kostnader i samband med inlösenprogram		0	–2
Löpande transaktioner hänförliga till återköp av egna aktier		2	0
Periodens resultat		134	61
Vid periodens slut		616	1 174

Moderbolagets kassaflödesanalys i sammandrag (Belopp i Mkr)		2004 Jan - Juni	2003 Jan - Juni
Den löpande verksamheten			
Utdelningar		54	30
Övrigt rörelseresultat		79	29
Rörelseresultat		133	59
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-93	-37
		40	22
Erhållen ränta/betald ränta och liknande poster, netto		1	3
Betald skatt		-0	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		41	24
Förändringar av rörelsekapitalet			
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		-1	5
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder		-64	7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-24	36
Investeringsverksamheten	Not 1		
Förvärv av andelar		-119	-33
Förvärv av förlagsbevis		-	-2
Försäljning av andelar		126	135
Försäljning av förlagsbevis		-	246
Kassaflöde från investeringsverksamheten		7	346
Finansieringsverksamheten			
Syntetiska återköp av egna aktier		2	-0
Utbetald utdelning		-	-93
Utgifter i samband med inlösen av egna aktier		0	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2	-95
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel		-15	287
Likvida medel vid periodens början		303	166
Likvida medel vid periodens slut	Not 2	288	453
Not 1			
Nettoförsäljning av värdepapper		7	355
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar i samband med försäljningar		0	-50
Ökning (+)/minskning (-) av skulder i samband med förvärv		-	41
Inbetald likvid		7	346
Not 2			
Kortfristiga placeringar		288	453
Kassa och bank		0	0
Likvida medel vid periodens slut		288	453