

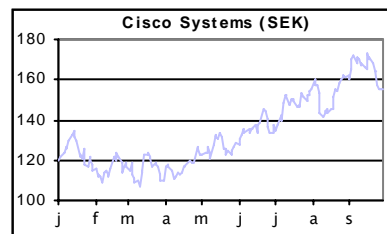
Cisco har stigit i svenska kronor med 33% under de första tre kvartalen, trots att dollarn har blivit mer än 10% svagare under året. Uppgången i New York är för Cisco 44%.

I den senaste rapporten, som redovisade resultatet för helåret augusti 2002-juli 2003, var omsättningen i stort sett oförändrad med 18 878 MUSD jämfört med 18 915

MUSD året innan. Cisco fortsätter därmed att lämna relativt bra rapporter, trots en fortsatt svag marknad. Vinsten för det senaste kvartalet blev efter skatt 982 MUSD jämfört med 987, 991 och 618 MUSD för de tidigare tre kvartalen.

Cisco, som är världsledande på nätverk för Internet, är nöjda med utvecklingen. Företaget presenterar mycket stabila och starka resultat med tanke på den relativt sett låga omsätt-

ningen. Dessutom börjar Cisco se att vändningen för marknaden är på väg och att man inom vissa segment redan har börjat märka av uppgången.



Digital Illusions

har, trots flera bra rapporter, backat sedan Rötab investerade i dataspelstillverkarerna i början av 2003. Detta innebär att Digital Illusion fortfarande är mycket attraktivt värderad.

Resultatet för det första halvåret blev efter finansnetto 13,6 Mkr (2,2). Omsättningen ökade under samma period med 48% till 86 Mkr (56).

Det förbättrade resultatet kommer främst från det framgångsrika spelet Battlefield 1942 och dess expansion Road to Rome. Den senare lanserades i februari och ännu en uppföljare kom i september, Secret Weapons of WWII. Totalt har de olika Battlefieldsversio-

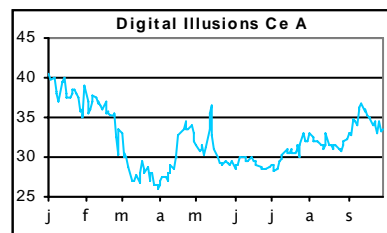
ner, sedan den första lanseringen hösten 2002, sålts i över 2 000 000 exemplar.

Under 2003 har samarbetat med Electronic Arts utökats och i februari köpte Electronic Arts 19% av Digital Illusions för 75 Mkr, vilket innebar 39:35 per aktie.

Under det första kvartalet tecknades tre avtal med Electronic Arts till ett sammanlagt värde av cirka 80 Mkr, exklusive royaltyintäkter. I juni tecknades ett nytt avtal med dem om Battlefield Vietnam som släpps under våren 2004 och förväntas sälja i minst 500 000 ex. Under andra kvartalet har man tecknat ett avtal med Microsoft om Rallisport Challenge 2 för Xbox värt 9 Mkr.

Utsikterna för 2004 är därför ljusa. Under året planeras fyra större spellanseringar. Förutom Battlefield Vietnam och Rallisport Challenge 2 skall under andra halvåret ytterligare två icke namngivna spel lanseras.

Företagets egna kapital har under det senaste året ökat med mer än 6:- till 17:38.



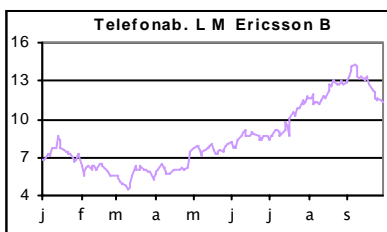
Ericsson har efter en svag utveckling under det första kvartalet stigit kraftigt på börsen under det andra och tredje kvartalet. Totalt sett är uppgången under de första nio månaderna 85%.

Några stora nyheter har inte presenterats av företaget, men ju längre svackan för teknologisektor pågår, desto närmare vändningen kommer vi. Dessutom har Ericsson presenterat bättre resultat än förväntat. Ordergången och faktureringen sjönk kraftigt med drygt 20% under det andra kvartalet

2003 jämfört med 2002, men det var drygt 6% bättre än första kvartalet 2003. Orsaken till detta är omstruktureringen och effektivitetsvinster inom telefoner och system. Antalet anställda skall med den nu pågående omstruktureringen och outsourcingen minska till 47 000. Kostnaderna för detta arbete beräknas till 16 miljarder, av vilka 3,2 miljarder togs upp under första kvartalet.

Ericsson har fortfarande som mål att åter visa vinst någon gång under 2003. Företaget har sänkt sina kostnader för 2003 till en nivå som innebär att företaget går med vinst vid en

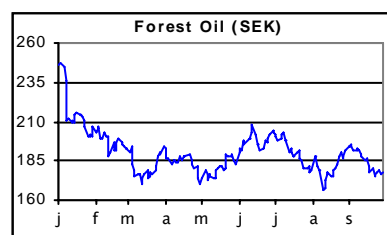
försäljning på 120 miljarder kronor. Omsättningen förväntas gå ned något under det tredje kvartalet och för helåret förväntas Ericsson göra en mindre förlust, och räknas omstrukturingskostnaderna in räknar analytikerna med att förlusten för 2003 blir 6,5 Mkr.



Forest Oil har haft en svag utveckling på New York börsen under årets första nio månader. Nedgången i svenska kronor är 23%.

Som företag har emellertid Forest Oil utvecklats positivt och resultatet för det

första halvåret blev en vinst efter skatt på 62,2 MUSD (9,2 MUSD). Orsaken till det bättre resultatet är kombinationen av högre olja- och gaspriser samt lägre produktionskostnader. Gaspriserna ökade med 60% jämfört med för ett år sedan. Intäkterna för Forest Oil ökade med 45% till 321 MUSD.



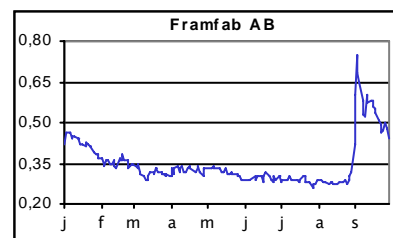
Framfab har efter en tillbakagång på drygt 20% på börsen under årets första sex månader, vänt utvecklingen under det tredje kvartalet och visar nu på en uppgång med 15% för 2003. Framfabs resultat under det första halvåret innebar en förlust efter skatt på -72,7 Mkr (-29,4). Omsättning under det första kvartalet blev 132 Mkr (195).

Den europeiska marknaden fortsätter att vara svag, men positivt för Framfab är att man fortsätter att behålla alla stora kunder samtidigt som man får in

nya. Bland dessa finns Europas största försäkringsbolag, en tysk biltillverkare, en svensk verkstadskoncern och ett av USA:s största försäkringsbolag. Totalt sett har man fått 30 nya kunder under det första halvåret.

Marknaden för Internetkonsulter är mycket svag och de flesta konkurrenter till Framfab dras med förluster och minskar verksamheten, samtidigt som Internet växer med oförminskad styrka. En miljon västeuropéer kopplar varje månad upp sig på nätet för första gången.

Under sommaren har Framfab fått in 110 Mkr genom en nyemission till institutioner till priset 33 öre st. Detta är betydligt under de kurser som Framfab har rört sig i under den senaste månaden. För att motivera dagens värdering krävs en vinst under nästa år på 20-25 Mkr.



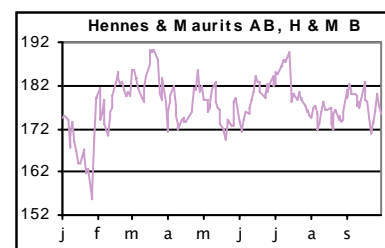
H&M har under årets första nio månader haft en relativt stabil kursutveckling på börsen. Kursen har därmed inte följt med börsen upp under de senaste månaderna. Detta trots att resultatet har varit relativt bra.

Omsättningen ökade under perioden december 2002-augusti 2003 med 8% till 40 235 Mkr (37 369). Resultatet efter finansiella poster ökade med 21% till 6 335 Mkr (5 225 Mkr). H&M har förbättrat omsättningen och resultaten i samtliga länder.

H&M fortsätter sin expansion och mellan december och augusti öppnade man 63 nya butiker, varav tolv i USA. H&M har haft en mycket bra start på de tre nya marknaderna Polen, Tjeckien och Portugal. Totalt har man nu 901 butiker i Europa och Amerika. Den amerikanska marknaden visar på fortsatt kraftig resultatförbättring och redovisar nu vinst före avskrivningar. Under fjärde kvartalet kommer H&M att öppna drygt 50 nya butiker.

H&Ms största marknader är Tyskland 11 806 Mkr (+4 %), Sverige 4 090 Mkr

+1 %), Storbritannien 3 516 Mkr (+12 %), Norge 2 889 Mkr (-1 %) och Österrike 2 844 Mkr (+6 %). USA är 9:e största land med en omsättning på 1 901 Mkr (+15 %)



Icon Medialab har haft en bra utveckling på börsen med en uppgång på hela 114% under årets första månader.

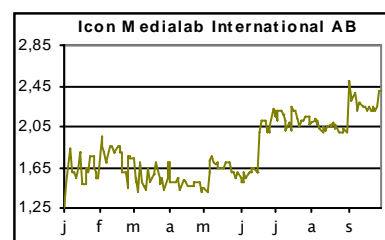
Icon avslutade 2002 relativt bra och omsättningen ökade under det första kvartalet 2003 jämfört med det sista under 2002. Trots det blev vårens utveckling en besvikelse för företaget, eftersom en allmänt osäker marknad samt krig och konflikter har påverkat resultatet negativt.

Förlusten under det första kvartalet på -5,2 Mkr har fortsatt med ytterligare -33 Mkr under det andra kvartalet. Under första halvåret 2002 blev förlusten över 200 Mkr. Omsättningen för första halvåret blev

245 Mkr (393).

Huvuddelen av intäkterna genereras i de större enheterna; Nederländerna, Tyskland, Spanien och USA. Denna verksamhet har i sin helhet varit lönsam sedan slutet av år 2002 och förväntas förbättras ytterligare under 2003.

Icon gör dock fortfarande bedömningen att marknadsläget kommer att vara fortsatt svagt. De förväntar sig en långsamt ökande omsättning, fortsatt minskande kostnader och en förbättrad debiteringsgrad. Pressen är fortsatt hög på prissättningen men marginalerna bör förbättras genom högre produktivitet och lägre kostnader.



IFS har lyckats vända den negativa utveckling på börsen under det första halvåret på 12% till en uppgång för årets första nio månader på 29%. Börskursen är trots det överraskande låg. Visserligen fortsätter den svaga världsekonomin att ge en återhållsam marknad, men det ser ändå positivt ut för IFS.

IFS har en konkurrenskraftig produkt i IFS Applications och på en vikande marknad har man ökat marknadsandelarna. För närvarande arbetar man med funktionerna i IFS Applications 2004 som lanseras under det fjärde kvartalet i år.

I dagsläget har man 2 500 kunder och

det finns totalt 350 000 användare av IFS Applications. Sedan november har 138 nya kunder tecknat om leverans av 2003 års version.

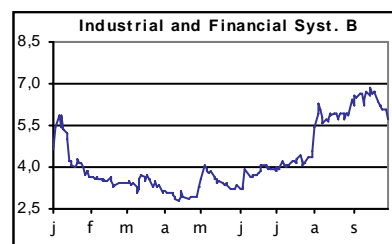
Under första halvåret minskade omsättningen ned till 1234 Mkr (1488 Mkr). Resultatet efter finansiella poster blev under det andra kvartalet endast -12 Mkr och totalt för det första halvåret -79 Mkr.

IFS har, för att stärka finanserna, utökat krediterna med 100 Mkr och genomfört en konvertibelemission på 215 Mkr, även om Rötav valde att inte medverka i den.

IFS räknar inte med att marknaden skall växa under 2003, men att

potentialen är stor för de närmaste åren.

Det egna kapitalet har under en lång tid varit över börskursen, men har efter den senaste kursuppgången hamnat i paritet med börskursen. Om IFS redovisar vinst under 2004 så finns det goda möjligheter till ytterligare uppgångar, trots den senaste tidens lyft.



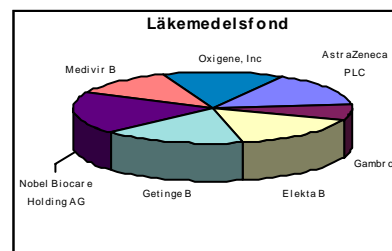
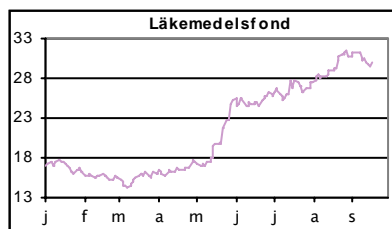
Läkemedelsfonden

har varit en av anledningarna till Rötavs positiva utveckling under 2003. Fonden har under årets första nio månader gått upp med 75%. Trots avyttringar inom fonden behåller den, tack vare uppgången, en relativt stor andel i Rötav.

Hela innehaven i Pharmacia och Monsanto har avyttrats under perioden. Efter en kraftig uppgång har 50% av aktierna i forskningsbolaget Oxigene också avyttrats. Oxigene har varit hela

Stockholmsbörsens bästa aktie med en uppgång under 2003 på över otroliga 700%. Även vårt andra forskningsbolag inom sektorn, Medivir, har utvecklats positivt och stigit med 203%. I övrigt har Getinge stigit med 45%, Elekta med 41%, Gambro med 9% och AstraZeneca med 8%. Nobel Biocare noterade en nedgång under första halvåret, men har nu en uppgång på 20% för 2003.

Vid kvartalsskiftet var Nobel Biocare största innehav i fonden före Elekta och Getinge.



McDonalds har fortsatt att återhämta sig på börsen och uppgången för det första de första nio månaderna blev 30%, trots nedgången på 12% under det första kvartalet.

I slutet av juli presenterades resultatet för det första halvåret och efter att man under det fjärde kvartalet 2002 noterade sin första förlustkvartal någonsin redovisar man nu åter vinst.

Orsaken till förbättringen är att intäkterna har ökat. Även om försäljningen i befintliga restauranger sjunker, så ökar omsättningen tack vare tillskottet av nya restauranger.

Omsättningen för McDonalds blev för det första halvåret 21 623 MUSD

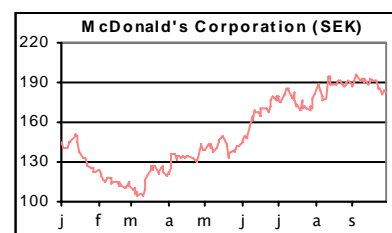
(20 522) och vinsten efter skatt ökade med 6% till 798 MUSD. Försäljningen ökade med 7% under det första halvåret. Omsättningen ökar i USA, Frankrike, Ryssland och Spanien, medan det har gått trögare i Tyskland, Storbritannien och Japan.

McDonalds kommer att anpassa sig till den svagare ekonomiska utvecklingen i framförallt Asien genom att minska på utbyggnadstakten. Under 2003 förväntar man sig öppna 600 nya restauranger, vilket är 450 färre än under 2002 och betydligt lägre än drygt 2000 per år i mitten av 1990-talet.

Målet för McDonalds är att minska satsningarna i Asien, Afrika och Latinamerika och istället låta investeringarna ske i existerande amerikanska re-

stauranger, för att där öka vinsten.

I dagsläget har man flest restauranger i USA med 13 531. Sedan följer Japan med 3 866, Kanada 1 320, Storbritannien 1 224, Tyskland 1 216, Frankrike 974, Australien 729, Brasilien 582, Kina 564, Sydkorea, 354, Taiwan 350, Spanien 332 och Italien med 329.



Poolia har stigit under det andra och tredje kvartalet och uppgången för årets första nio månader är 24%. Uppgången i aktien beror till stor del på att Poolia under det andra kvartalet valde att lösa in var femte aktie från aktieägarna till kursen 30:-. Totalt sett använder Poolia 137 Mkr av egen kassa för att återföra beloppet till aktieägarna för de inlösta aktierna.

Poolia fortsätter även investeringarna och är förutom i Sverige väl etablerade

SinterCast har stigit med 45% på börsen under årets första tre kvartal. Efter att aktien under en längre tid pendlat mellan 40-50:-. Har kursen under de senaste månaderna tagit stigit upp mot 60:-.

Utvecklingen för SinterCasts produkter och för produktionen av CGI (Compact Graphite Iron) fortsätter fortfarande att växa. För närvarande står SinterCasts tio gjuteripartners för 40% av världens produktionskapacitet av motorblock i gråjärn. Den kommersiella tillverkningen börjar nu ta fart

Skanditek har sedan några år tillbaka koncentrerat sina innehav till IT-sektorn och den positiva börsutvecklingen för branschen har påverkat Skanditek positivt under det andra och tredje kvartalet. Totalt sett har Skanditek under året haft en uppgång på mer än 50%.

Förutom elektronik och IT finns satsningarna inom bioteknik och tjänster. Investeringarna genomförs tidigt i bolagens utveckling och målet är att Skanditek skall tillföra erfarenhet av affärsutveckling inriktad på hög tillväxt, forskning och

Svensk Vodka har, som meddelats i tidigare

även i Finland och Danmark. Verksamheterna i Norge och Tyskland är under påbyggnad. På juridiksidan har man gjort ett förvärv av Nilesco Search.

Omsättningen minskade något under det första halvåret till 390 Mkr (401 Mkr). Resultatet efter finansnetto förbättrades dock kraftigt till en förlust på endast -13,9 Mkr (-38,0 Mkr). Förbättringen kommer av lägre kostnader samt att verksamheten i Sverige går med plus.

då Audi har ökat produktionen av cylinderblock i CGI från 3 000 till 10 000 enheter per år. Ford och Peugeot har gemensamt meddelat att en ny dieselmotor skall ha motorblock i CGI. Startvolymen är på 150 000 enheter per år. I Italien fortsätter Rolls-Royce Power Engineering produktionen av motorblock och cylinderblock till stationära dieselmotorer och marina produkter.

Omsättningen ökade under första kvartalet till 3.2 Mkr (2,2 Mkr) och resultatet blev -10,2 Mkr (-9,8 Mkr). Kassen var vid årsskiftet på 24 Mkr

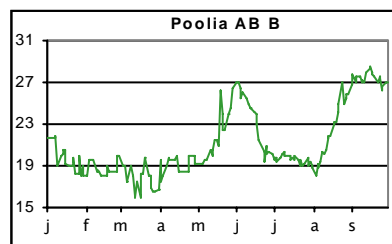
utveckling samt internationalisering.

Skanditek har idag 11 företag i sin portfölj och störst omsättning har LGP, PartnerTech och Axis. Samtliga tre företag verkar inom telekomindustrin och är börsnoterade. Även medicinföretaget Vitrolife är börsnoterat. Börsvärdet på de noterade företagen är 6:37 per aktie i Skanditek.

Skanditeks andel av portföljföretagens omsättning var under årets första halvår 502 Mkr (529) och resultatet före skatt uppgick till -23,5 Mkr (-49,5).

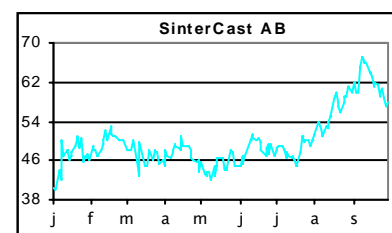
rapporter, försatts i konkurs. Rötab har därför skrivit ned värdet på innehavet i Svensk Vodka till 0:-.

Poolia har haft ett par tuffa år bakom sig, och även om marknaden ännu inte har visat tecken på positiv vändning, så har Poolia ändå lyckats vända trenden på resultatutvecklingen under de senaste kvartalen.



och förväntas, tillsammans med utestående optioner, att täcka SinterCasts kassabehov fram till ett positivt resultat kommer att redovisas.

Nästa kvartalsrapport från företaget kommer 6 november.



Skanditek har under den senaste åren varit mycket lågt värderade, där de icke noterade bolagen i princip värderats till noll kronor av börsen. De senaste månaderna börsuppgång för Skanditek har emellertid inneburit en uppvärdering av portföljbolagen.

Trots uppgången är Skanditek fortfarande lågt värderat.



Tele2 har återhämtat sig väl på börsen under 2003 och aktien har en uppgång på 47% under de första tre kvartalen. Uppgången är extra betydelsefull då Tele2 är Rötabs största enskilda aktieinnehav. Grunden till den positiva tonen på börsen är att företaget fortsätter att skörda framgångar som Europas största paneuropeiska telefonbolag.

Tele2 passerade i början av september 20 miljoner kunder i 22 länder, vilket innebär en ökning med 1,3 miljoner kunder under juli och augusti. Omsättningen för det första halvåret blev 17 841 Mkr (15 156 Mkr). Resultatet efter finansiella poster förbättrades till 1058 Mkr (260 Mkr).

WM-Data har haft en positiv utveckling under 2003 med en uppgång på börsen med hela 70%.

Utvecklingen under 2003 har varit fortsatt svag för IT-markanden, som är inne i en utbredd lågkonjunktur med allmän återhållsamhet i IT-investeringar och avsaknad av tekniskifte. Trots detta finns det ett stort behov av investeringar för många företag, men man avvaktar en förbättring av konjunkturen. WM-Data riktar därför in sig på att vara starka när vändningen väl kommer. Någon tillväxt under 2003 tror emellertid inte

Östeuropa har stigit med 31% under de första nio månaderna. Östeuropa har klarat sig relativt bra under de senaste årens nedgång, då regionen har gått bättre än EU-snittet. Orsaken till detta är fallande räntor, god ekonomisk tillväxt, starka valutor framgångsrika EU-förhandlingar och stabila oljepriser.

Ryssland är för närvarande områdets bästa börs och under 2003 har man nått femårshögsta. Under 2003 har fonden även fortsatt fokuseringen på Ryssland genom att köpa fler företag även utanför oljebranschen. Utvecklingen i Tjeckien har varit

Utvecklingen är stark på samtliga marknader och man uppvisar både en stark omsättningsökning och en förbättring av marginalerna. Norden är fortfarande mjölkkossan i företaget men med endast 37% av omsättningen kommer Norden i framtiden att minska betydelsen för Tele2. Men i dagsläget står Norden för 67% av vinsten! Omsättningen utanför Norden ökade med 67% under det första halvåret.

Trots den snabba utvecklingen för Tele2 finns det inget som talar för att expansionen avtar. Tele2 är starka i Norden på samtliga segment; mobila samtal, fast telefoni och Internet. I Östeuropa och Ryssland är man starka på den mobila delen men svaga i övrigt, medan man i Central- och Sydeuropa är starka på fast telefoni

WM-Data på. Förhoppningen är dock att investeringarna skall öka efter det nu genomförda EMU-valet.

Antalet anställda har minskat under de senaste åren med 2000 personer och är nu nere i 6 215.

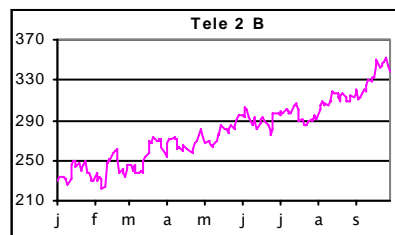
Omsättningen minskade under det första kvartalet till 3 435 Mkr (3 745). Företaget redovisade en vinst på 226 Mkr (-467). I resultatet ingår emellertid en återföring av en reservering på 90 Mkr, som tidigare har gjorts inför en tvist med Norska skattemyndigheten. Nu är den löst med ett bra resultat för WM-Data.

fortsatt stabil, medan Ungern och Polen har haft en mer negativ utveckling. Speciellt i Ungern har höga styrräntor påverkat utvecklingen negativt. Ungern var sämsta land under det första halvåret med en tillbakagång på börsen med 10%.

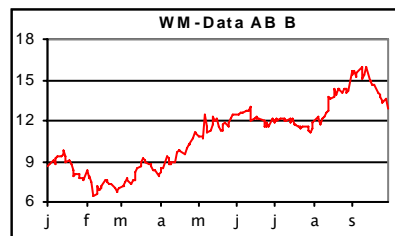
Vid årsskiftet var Ryssland största enskilda placeringsland med över 50% av fondens värde. Sedan följde Polen, Ungern och Tjeckien.

Genom den ökade satsningen i Ryssland har olja och gas blivit största bransch före finans och telekommunikation.

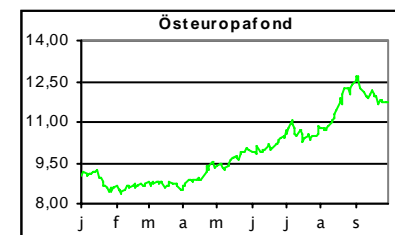
och Internet, medan man fortfarande knappt har börjat arbetet på mobilsidan. I Tyskland ökar omsättningen kraftigt genom att man även där nu genomfört förvalsreformen. Det mesta är därför positivt för Tele2 och man är nu också beredd att sälja Comviq till rätt pris, vilket troligtvis är mer än 20 miljarder. Under våren kommer företaget med största sannolikhet dessutom att för första gången lämna utdelning!



Trots den förväntade fortsatta svaga marknaden under 2003 tror WM-Data att de skall utvecklas bättre än marknaden. Företagets starka position på den nordiska marknaden skall göra att WM-Data fortsätter att vara lönsamt.



Största enskilda innehav är ryska olje- och gasföretagen Yukos och Lukoil före ryska tjänsteföretaget Unified Energy Systems och som fjärde största innehav finns ryska oljebolaget Surgutneftegaz. De fyra företagen står tillsammans för 36 % av fondens värde.



Värdet på Rötab var vid halvårsskiftet 270 568 kr (150 133) fördelat på 599 (574) andelar som hade ett värde på 451 kr (261). Det ger en ökning av andelsvärdet med 73% för de senaste 12 månaderna. Stockholmbörsens All-Share index har under samma period stigit med 28%.

Kvartalsresultatet för de senaste nio kvartalen är som tabellen nedan anger.

	2001	2002	2003
Kvartal 1	-15,0 %	-6,3 %	-5,2 %
Kvartal 2	+5,7 %	-25,8 %	+30,6%
Kvartal 3	-28,3 %	-31,9 %	+17,3%
Kvartal 4	-26,9 %	+20,4 %	
Helår	-18,0 %	-43,2 %	+43,5%

Utdelningarna under 2003 förväntas överstiga fjolårets 934:-, vilket var betydligt lägre än 2001 års utdelningar på drygt 3 800:-. Orsaken till nedgången sedan 2001 är lägre utdelningar för Rötabs portfölj företag.

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

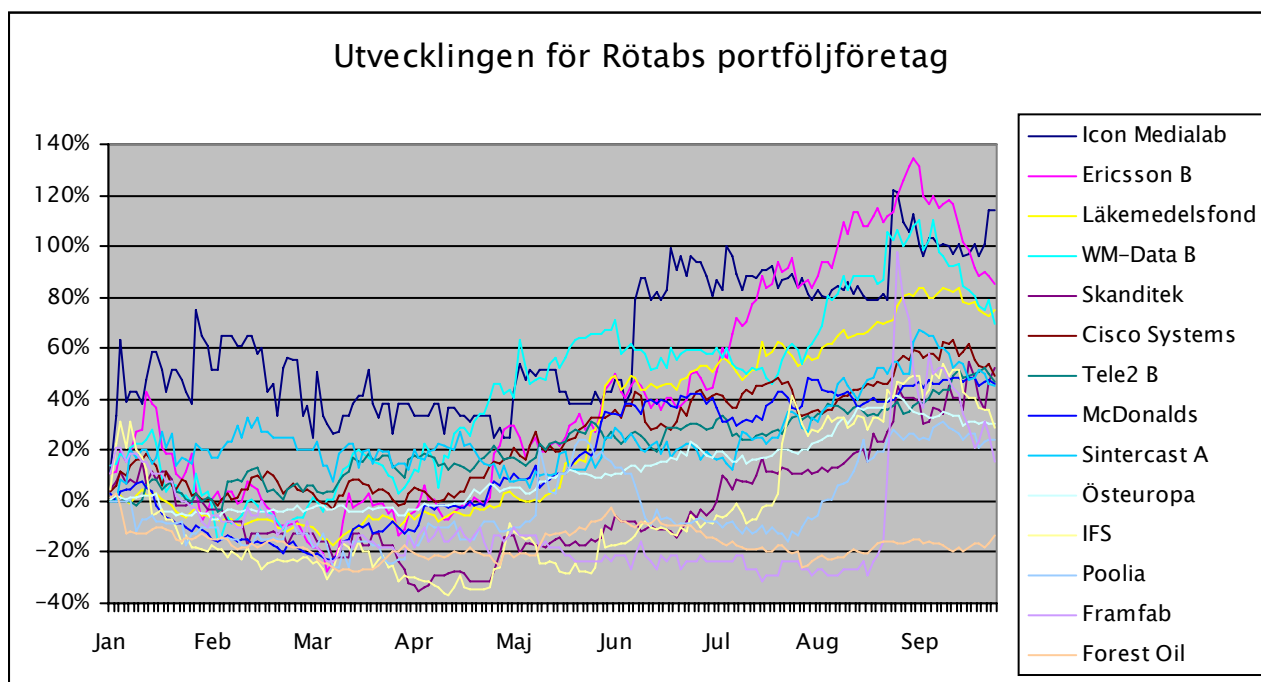
Fondförmögenhetens utveckling

20030101-20030930

Intäkter:	
Emission av nya andelar	6600:-
Årets kursuppgång på försålda aktier	1675:-
Utdelning:	1148:-
Ränta:	31:-
Årets kursuppgång på ej försålda aktier:	79784:-
Totalt intäkter:	89238:-
Utgifter:	
Inlösen av befintliga andelar	-
Courtagge vid aktieaffärer	-1065:-
Depåavgift:	-75:-
Porto/Postgiro:	-
Skatt:	-346:-
Totalt utgifter:	-1486:-
Årets resultat:	87752:-

Rapporttillfällen

- 15 Okt Månadsrapport
- 15 Nov Månadsrapport
- 15 Dec Månadsrapport
- 10 Jan Årsrapport



Företagsnamnen till höger är sorterade efter utvecklingen 1 januari-30 september 2003. Förändringarna presenteras i fasta börskurser, vilket innebär att valutakursförändringar inte är medräknade.