

Ordförande

konstaterar att resultatet för Rötåb i stora drag följde börsens utveckling under 2007. Nedgången för både Rötåb och börsen blev 6% för året.

För många aktier i vår portfölj har dock utvecklingen varit betydligt svagare än så. Bland besvikelserna under den senaste tiden finns t ex Ericsson, Electrolux, Husqvarna och flera av aktierna i Läkemedelsfonden, bl a AstraZeneca och Nobel Biocare. Satsningen i våras på två företag inom värmebranschen, Nibe och VKG, har tyvärr inte alls levt upp till förväntningarna, utan har hittills varit mindre bra placeringar. Till detta kommer att flera av våra mindre förhoppningsbolag, såsom Netrevelation, Roxi Stenhus och Tagmaster, ännu inte har lyckats övertyga aktiemarknaden om dess goda framtid.

Trots denna ganska dystra utveckling i flera av bolagen kan Rötåb trots allt presentera ett resultat som alltså är i linje med börsen.

Orsaken till den relativt goda utvecklingen hänger samman med att fyra av Rötåbs fem största innehav visar en helt annan trend. Vårt största innehav Sintercast har haft en uppgång på 75% under 2007 och det näst största innehavet, Tele2, har stigit med nästan 30%. Även McDonalds och H&M har redovisat stabila uppgångar.

Av Rötåbs tre fonder har Läkemedel och Småbolagsfonden backat medan Östeuropa steg med mer än 20% under 2007.

Fondbörsen

hade en stabil utveckling under det första kvartalet. Som lägst var börsen en drygt procent ner. I slutet av mars var dock börsen upp 6%. Under det andra kvartalet hade börsen en svagt stigande trend och uppgången under det andra kvartalet blev 3%. Under det tredje kvartalet och fjärde kvartalet sjönk emellertid kurserna en del och resultatet för 2007 blev en nedgång på 6,1%.

Rötåb har under perioden genomfört avyttringar av innehaven i LBI Icon och SalusAnsvar till förmån för investeringar i Nibe och VärmeKylGruppen (VKG).

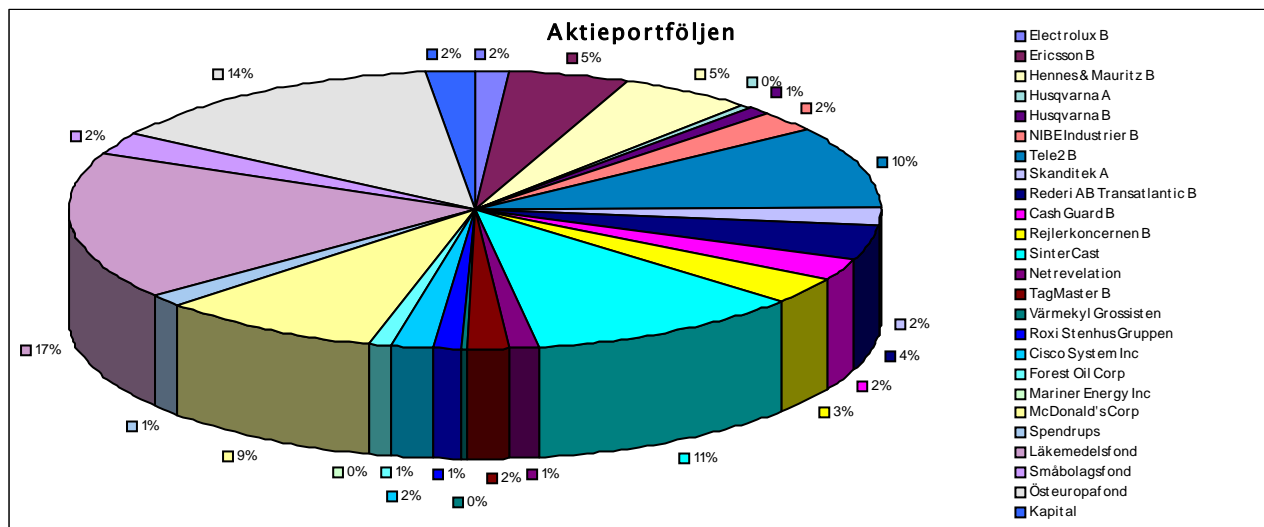
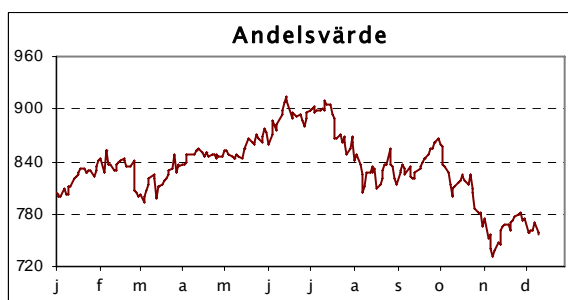
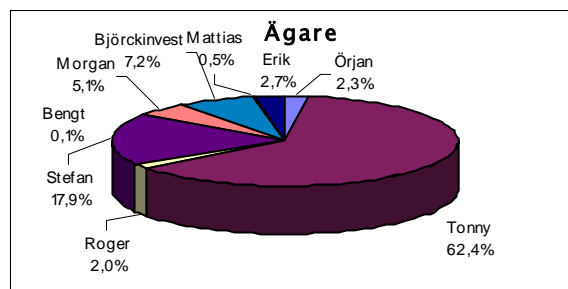
Vid kvartalsskiftet var de största enskilda innehaven i storleksordning som tabellen nedan anger. Siffran inom parentes anger placeringen vid förra rapporten.

1 (1) SinterCast, 2 (2) Tele 2, 3 (3) McDonalds, 4 (5) H&M, 5 (4) Ericsson, 6 (8) Getinge, 7 (6) Rederi Transatlantic, 8 (9) Nobel Biocare, 9 (11) Elekta, 10 (12) Rejlers. 11 (7) Glycorex, 12 (-) NIBE, 13 (10) CashGuard, 14 (13) Skanditek, 15 (15) Cisco.

Rötåb ägde vid kvartalsskiftet inga optioner.

Rötåb hade vid utgången av kvartalet den fördelning av aktier, obligationer och kapital som diagrammet nedan visar.

Örjan Karlsson Östansjö 15 januari 2008



Aktieportföljen

består förutom Läkemedels-, Småbolags- och Östeuropafonden av 19 företag, varav Cisco, McDonalds, Forest Oil och Mariner är noterade enbart i USD. Dessutom innehar Röttab en obligation från Spendrups som löper ut under 2009. Dollarn har försvagats under året och har således påverkat Rötabs resultat för dollarbolagen negativt.

CashGuard har haft ett svagt andra halvår på börsen och sjunkit med 27% under 2007. Orsaken är att CashGuard har redovisat ett svagare resultat än förväntat. Resultatet för det tre första kvartalen innebar en förlust på -19,3 Mkr (0,5) men omsättningen ökade till 285 Mkr (211). Företaget kommer att renodla bolaget mot handel, som har en omsättningstillväxt på närmare 100%. Företaget kommer under det första kvartalet 2008 att sälja eller börsnotera affärsområdet CIT/ATM, som bl a sysslar med säkerhetsväskor för transport och med produkter för säker påfyllning av bankautomater.

Cisco har backat en del under det fjärde kvartalet och för helåret sjönk aktien med 6% mätt i svenska kronor. I rapporten för perioden aug-okt redovisade Cisco en fortsatt stabil utveckling med en försäljningsökning till 9 550 MUSD (8 180) och en vinst på 2 200 MUSD (1 600).

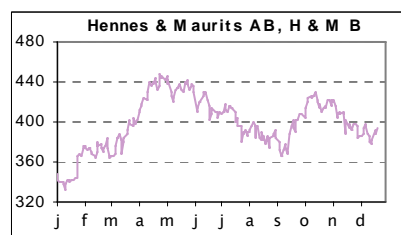
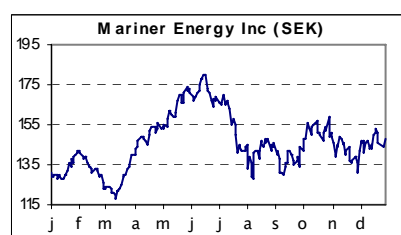
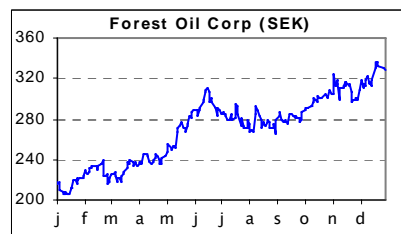
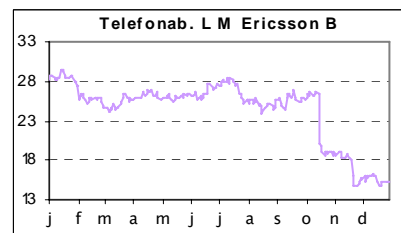
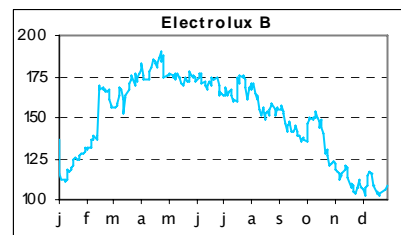
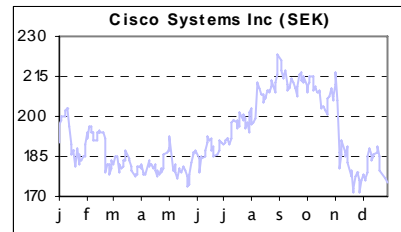
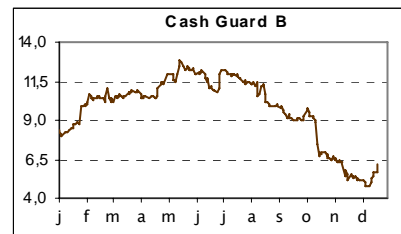
Electrolux hade en fantastisk utveckling på börsen under det första halvåret men har under det tredje och fjärde kvartalet sjunkit och för helåret blev det en nedgång på ett par procent om man tar hänsyn till den extra utdelning på 20:- som betalades ut i början av 2007. Tillbakagången under det fjärde kvartalet tilltog i mitten av oktober då man rapporterade ett svagare resultat än beräknat. Omsättningen för de första nio månaderna ökade till 77 089 Mkr (75 962) och resultatet steg till 1 799 Mkr (1 213). Nord- och Latinamerika fortsätter emellertid att gå bra, medan lägre resultat på vitvaror i Europa och ökade råvarukostnader har varit negativt för företaget.

Ericsson sjönk med 45% på börsen under 2007. Företaget redovisade i oktober ett betydligt svagare resultat

än förväntat och aktien sjönk under oktober med drygt 30%. Ericsson redovisade ett svagare tredje kvartal än både företagets egna och marknadens prognoser. Resultatet blev 5 600 Mkr på en omsättning av 43 500 Mkr. Resultatet var nästan 3 500 Mkr lägre än förväntat. Orsaken till nedgången är att teleoperatörerna i Västeuropa och USA har dragit ner på sina investeringar, främst när det gäller uppgraderingar.

Forest Oil steg med 47% under 2007. och kursen för **Mariner Energy** ökade med 6% under året. Oljepriset fortsätter att stiga och har på den senaste tiden gått över 90 USD per fat. Omsättningen för Forest ökade under det tredje kvartalet med 93% till 256 MUSD och resultatet ökade med 146% till 73 MUSD. Mariners verksamhet utvecklades också positivt och omsättningen ökade till 196 MUSD (190) och vinsten blev 22 MUSD (36,4) efter skatt för det tredje kvartalet.

H&M steg med 14% på börsen under 2007. För de första nio månaderna ökade vinsten med 25% till 12 949 Mkr och omsättningen ökade under perioden med 14%. Under det fjärde kvartalet öppnade H&M ytterligare 83 butiker. Flertalet av dem var i USA, Frankrike, Storbritannien, Tyskland, Spanien och Italien.



Husqvarna har haft en nedgång på börsen med 28% under 2007. Företaget har emellertid gjort så att aktieägarna har fått 30% fler aktier i företaget, genom att utan kostnad erbjuda även A-aktier i bolaget. Det innebär att aktien under 2007 i princip låg stilla. Resultatet för de första nio månaderna blev en vinst på 1 956 Mkr (1 651) och omsättningen ökade till 28 088 (24 863). Bakom det bättre resultatet ligger en ökad försäljning och bättre marginaler. Företaget räknar med att höja priserna under 2008 samtidigt som man kommer att göra besparingar genom att ändra var produktionen sker under de närmaste åren.

Läkemedelsfonden har haft en svagare period under det sista halvåret och nedgången för 2007 blev 13%. Getinge blev under året den enda aktien i fonden som hade en positiv utveckling. Uppgången för Getinge blev 12%. Svagast utveckling har Oxigene, Elekta och Nobel Biocare haft

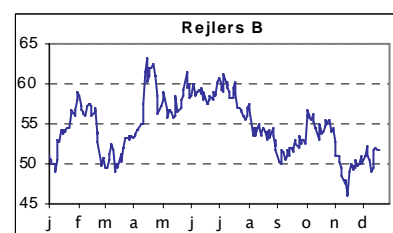
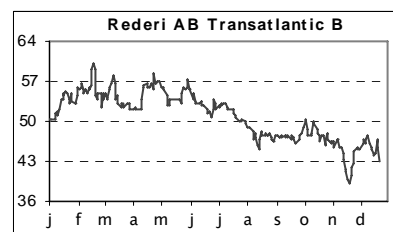
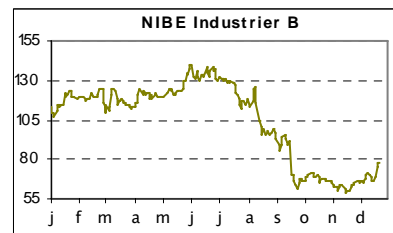
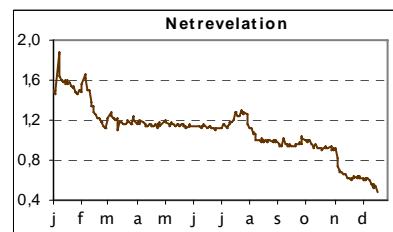
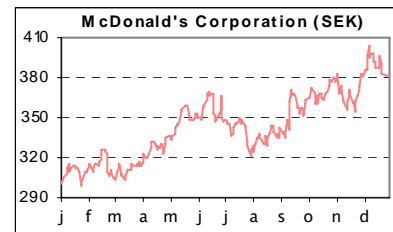
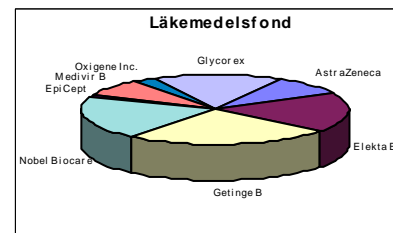
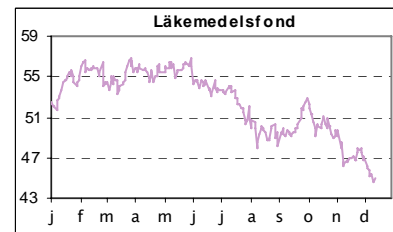
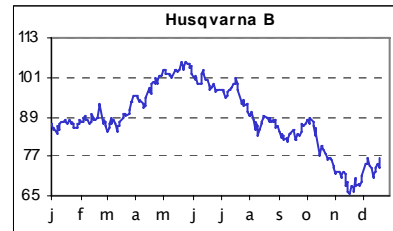
McDonalds har varit ett positivt inslag i aktieportföljen och uppgången i svenska kronor är 25%. McDonalds resultat för det tredje kvartalet visade på en ökad vinst med 27% till 1 080 MUSD (873) och omsättningen ökade med 7% till 5 900 MUSD. I fasta valutor var dock omsättningsökningen hela 18%. Utvecklingen är god i USA men den största uppgången sker i Asien, Mellanöstern och Afrika.

Netrevelation har fortsatt tillbakagången och nedgången för 2007 blev 68%. Detta trots att företaget utvecklats i den takt som man har meddelat. Företaget koncentrerar sig på den statliga ramupphandlingen av taxitransporter, som företaget vann i början av året. Avtalet är värt någonstans runt 300-400 Mkr. Resultatet för de första nio månaderna blev -3,8 Mkr (-5,8) medan omsättningen ökade till 87 Mkr (69).

Nibe redovisade för årets första nio månader ett resultat på 303 Mkr (236) och omsättningen ökade till 3 869 Mkr (3 338). För helåret 2007 räknar företaget med att öka omsättningen med 10% till ca 5 500 Mkr, medan vinsten skall sjunka med 10% till ca 450 Mkr. Aktien föll kraftigt efter den här prognosen, men repade sig en del i slutet av året.

Rederi Transatlantic har sjunkit under det tredje och fjärde kvartalet och nedgången för 2007 blev 15%. Detta trots att Rederiet nådde ett resultat för de första nio månaderna efter skatt på 157 Mkr (133) på en omsättningen av 1 871 Mkr (1 631). Företaget vidhåller också prognosen om ett avsevärt bättre resultat för företaget under 2007 jämfört med 2006.

Rejlers slutade året i princip oförändrat jämfört med ett år tidigare. Teknikkonsultföretaget redovisade för årets första nio månader en omsättning på 471 Mkr (399) och resultatet efter skatt ökade till 35,2 Mkr (26,4). Vid årsskiftet köpte Rejlers en finsk konkurrent och har nu drygt 250 anställda i Finland. Rejlers har också fått uppdraget att vara byggläda för Citytunneln i Malmö som skall hålla på fram till 2011.



Roxi Stenhus har inte haft en bra utveckling på börsen och nedgången under 2007 blev hela 59%. Omsättningen under de första nio månaderna blev 40,4 Mkr och med ett resultatet före skatt på -0,1 Mkr. Företaget har fått skriva ner förväntningarna för 2007 som låg på 75 Mkr i omsättning och en vinst på 6 Mkr. För 2008 är prognosen en vinst på 5 Mkr och omsättningen beräknas bli 70 Mkr.

SinterCast har trots den allmänna börsnedgången fortsatt att utvecklas bra på börsen och uppgången för 2007 blev 75%. Intäkterna under de första nio månaderna ökade till 17,3 Mkr (13,0) och resultatet förbättrades till -3,8 Mkr (-7,5) och företaget räknar med ett positivt resultat för det andra halvåret. I oktober slog företag försäljningsrekord.

Skanditek har sjunkit på börsen med drygt 40% 2007, vilket är en besvikelse. Resultatet för årets första nio månader blev en vinst på 155 Mkr (318). Nettoomsättningen blev 510 Mkr (559). Värdet för de noterade bolagen var då 20:57. Det innebär att i dagsläget värderas de onoterade bolagen till endast 5:- per aktie, vilket är betydligt lägre än tidigare.

Småbolagsfonden backade under det sista kvartalet och slutade på -8% för helåret. Av fondens fem placeringar är ett, energidryckstillverkaren Magic, noterat. Bryggeriet Kopparbergs har stigit medan CashGuards konkurrent Axlon och dataspellstillverkaren Starbreeze har sjunkit under året.

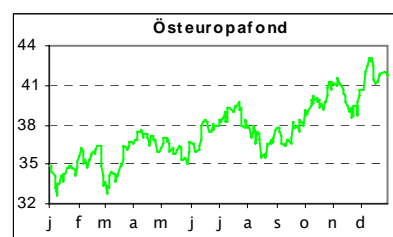
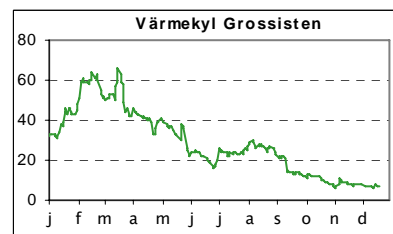
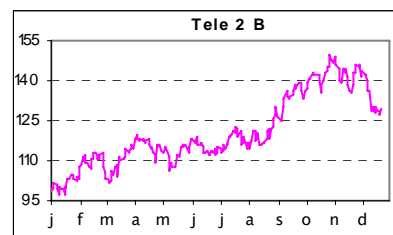
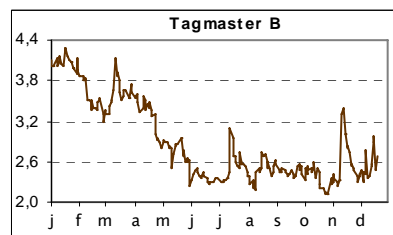
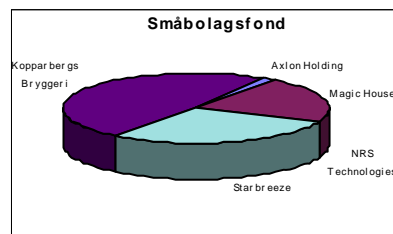
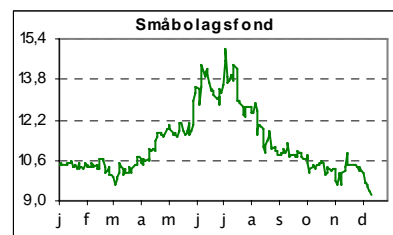
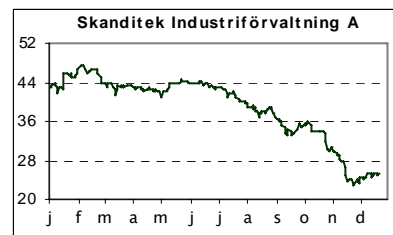
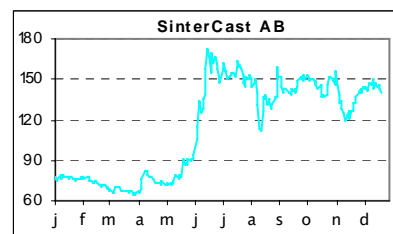
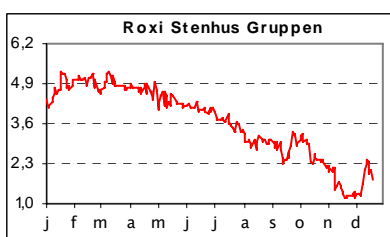
Tagmaster har sjunkit med 34% på börsen under 2007, men tappet kom under det första kvartalet. Aktien steg något under det fjärde kvartalet. Försäljningen under perioden jan-sep steg till 40,8 Mkr (38,0) och resultatet blev en förlust på -4,4 Mkr (-2,1). I november fick Tagmaster en order värd 15 Mkr på RFID system för automatisk strömväxling för lok på järnvägslinjen Hong Kong och Beijing.

Tele2 har varit ett positivt inslag i Rötabs portfölj under 2007. Aktien backade lite under det fjärde kvartalet, men uppgången blev ändå nästan 30% under 2007. Omsättningen ökade för perioden jan-sep till 32 967 Mkr (31 946) och rörelseresultatet blev -134 Mkr (-1 253). Företaget fortsätter att

koncentrera sig på Norden och Östeuropa. Det senaste halvåret har Tele2 sålt ut 25% av sin verksamhet.

VärmeKylGruppen (VKG) har funnits i Rötabs portfölj sedan i våras. Utvecklingen har varit en stor misräkning. Paradoxalt nog har de senaste årens snabba utveckling i företaget inneburit kvalitetsproblem och en del missnöjda kunder. Omsättningen ökade med 75% under 2007 till drygt 320 Mkr, men detta har samtidigt inneburit oväntat högre kostnader. Företaget har därför genomfört ett åtgärdsprogram för att komma till rätta med problemen.

Östeuropa har fortsatt den positiva utvecklingen och uppgången under 2007 blev över 20%. Fondens stora placeringar finns fortsatt i Ryssland, och Polen. Utvecklingen var under perioden stabil i Ryssland. I Tjeckien har börsen gått bra medan den har varit något svagare i Polen och Ungern. Fonden har under 2007 ökat exponering mot Turkiet, som nu är tredje största land efter Ryssland och Polen. Finansbolagen utgör numera största enskilda bransch före olja/gas och telekommunikation. Största innehaven finns i de ryska bolagen Gazprom (olja), Sberbank (finans), Lukoil (olja) och Norilsk Nickel (råvaror).



Värdet på Rötab var vid årsskiftet 504 952 kr (528 846) fördelat på 667 andelar (657) som hade ett värde på 757 kr (805). Det ger en minskning av andelsvärdet med 6% för de senaste 12 månaderna. Stockholmbörsens All-Share index har under samma period sjunkit med 6%.

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

	2005	2006	2007
Kvartal 1	+6,3 %	+3,7%	+3,8%
Kvartal 2	+9,2%	-12,1%	+6,2%
Kvartal 3	+15,5%	+4,1%	-6,0%
Kvartal 4	+4,0%	+11,4%	-9,3%
Helår	+39,9%	+7,4%	-6,0%

Utdelningarna under 2007 uppgick till 10049:-. Under 2008 förväntas utdelningarna att bli i nivå med 2007.

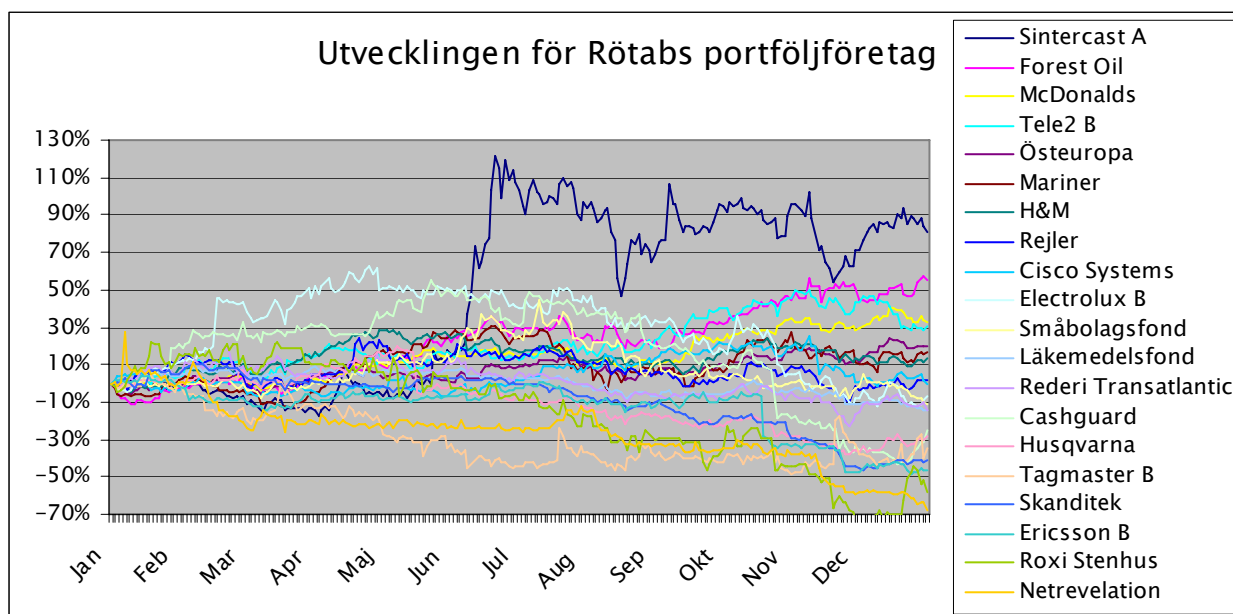
Internet ger andelsägarna större möjlighet att följa med i Rötabs utveckling samtidigt som det sprider kännedom om Rötab. Besök gärna Rötab på Internet. Uppdateringar av andelsvärde och aktieportfölj ges tillsammans med den senaste rapporten.
<http://rotab.roschas.net/roscha2.htm>

Fondförmögenhetens utveckling 20070101-20071231

Intäkter:	
Emission av nya andelar:	108300:-
Utdelning:	10049:-
Inlösen av aktier:	1400:-
Ränta:	-
Totalt intäkter:	119749:-
Utgifter:	
Inlösen av befintliga andelar:	-100000:-
Courtagge vid aktieaffärer:	-396:-
Depåavgift:	-1360:-
Skatt:	-2839:-
Årets kursnedgång på försålda aktier:	-4298:-
Årets kursnedgång på ej försålda aktier:	-34750:-
Totalt utgifter:	-143643:-
Årets resultat:	-23894:-

Rapporttillfällen

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



Företagsnamnen till höger är sorterade efter utvecklingen 1 januari-31 december 2007. Förändringarna presenteras i fasta börskurser, vilket innebär att valutakursförändringar inte är medräknade.