

DELÅRSRAPPORT I

I september–30 november 2002 (3 månader)

Svolder är ett rent investmentbolag som placerar i marknadsnoterade aktier i svenska små och medelstora företag. Med detta avses huvudsakligen företag med marknadsvärden understigande 10 miljarder SEK.

Bolaget är noterat på Stockholmsbörsens O-lista.
Svolders substansvärde offentliggörs veckovis.

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med RR20 Delårsrapportering. Redovisningen baseras på marknadsvärdering av värdepappersportföljen i överensstämmelse med IAS 39. En redovisning enligt årsredovisningslagen (ÅRL), baserad på lägsta värdets princip, återfinns dessutom på sid 8.

UTFALL DEN AKTUELLA RAPPORTPERIODEN (3 MÅN)

- Substansvärdet steg 3,1%, justerat för utdelning, till 42,20 SEK per aktie.
- Börskursen (B) steg 1,7%, justerat för utdelning, till 42,50 SEK per aktie.
- Jämförelseindex CSX steg 6,1%.
- Substansvärdet den 13/12 var 38 SEK och börskursen 40 SEK.
- Substansvärdepremien uppgick på balansdagen till 0,8%.
- Periodens redovisade resultat (3 mån) var 16,9 (58,1) MSEK, motsvarande 1,30 (4,50) SEK per aktie.

Stora bidragsgivare till substansvärdet



LGP Telecom, Telelogic,
Axis och Beijer Electronics



Semcon, NeoNet,
Micronic, Beijer Alma
och Readsoft

Större förändringar i aktieportföljen



Karo Bio, Höganäs,
NeoNet och Nolato



LGP Telecom,
BTS Group, Readsoft
och Geveko

Texten på samtliga sidor förutom sidan 8 i denna delårsrapport belyser Svolders verksamhet utifrån ett perspektiv där samtliga tillgångar marknadsvärderas, och där förändringar i marknadsvärden under en redovisningsperiod i sin helhet påverkar verksamhetens resultat. Detta baseras på internationell redovisningspraxis (IAS 39), som ännu inte tillämpas i Sverige. Redovisningsinformation som i stället följer årsredovisningslagen (ÅRL) presenteras därför på sidan 8. Avvikelserna rör framför allt periodens resultat samt det bokförda värdet på aktieportföljen, som enligt IAS – till skillnad mot ÅRL – grundas på marknadsvärden. Skillnaderna i denna delårsrapport är marginella då återförda tidigare nedskrivningar (reverse-ringar) enligt ÅRL skapat ett nytt nedskrivningsbehov.

I rapporten förekommer som tidigare ett antal tidsbegrepp som generellt tillämpas bland de noterade bolagen på Stockholmsbörsen. "Den aktuella rapportperioden" eller "tre månadersperioden" avser perioden 1 september – 30 november 2002. Värden för den aktuella rapportperioden samt historiska jämförelser finns i resultat-, balans-, kassaflödes- och nyckeltalstabeller på sidorna 6 och 7. Därutöver lämnas även motsvarande uppgifter för föregående räkenskapsår samt för senast rullande tolv månadersperiod.

När den aktuella rapportperioden summeras framträder för första gången på flera kvartal en positiv utveckling på världens börser. Världens index MSCI redovisade en uppgång med 0,6 procent, mätt i USD, samtidigt som den amerikanska teknologibörsen Nasdaq steg med hela 12,5 procent. Den svenska börsen, mätt som Affärsvärldens generalindex, gick upp med 8,2 procent under perioden. Index för småbolagen, CSX, ökade med 6,1 procent.

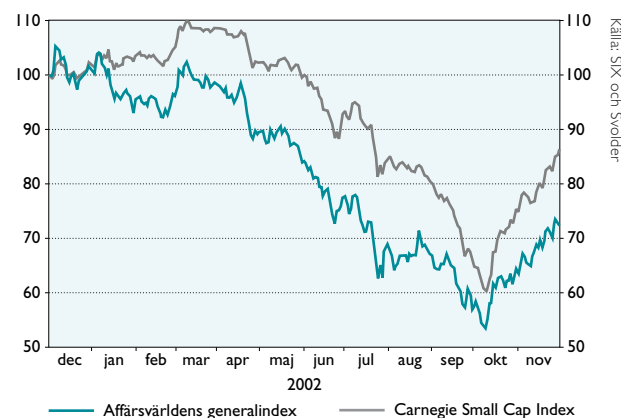
Börsutvecklingen under kvartalet präglades av två riktningar. Sommarens negativa trend förstärktes under september för att kulminera i början av oktober. Nedgången var i hög grad likviditetsstyrd. Svagare konjunkturstatistik än förväntat och ökad oro för ett nytt krig i Mellanöstern gjorde att marknadens aktörer krävde en allt högre riskpremie för att placera i aktier. Stora mängder kapital lämnade aktiemarknaden till förmån för räntebärande placeringar. Obligationsräntorna föll parallellt med börserna, tvärt emot det gängse mönstret. I Sverige genomförde flera livbolag omfattande utförsäljningar av aktier under kort tid. Detta drabbade aktierna i många små- och medelstora bolag där handeln tidvis är begränsad. Utförsäljningar till följd av bankernas pantrealisationer och utflöden ur aktiefonder satte ytterligare press på börsen. Enbart under september sjönk den svenska småbolagsmarknaden med drygt 17 procent. Börsnedgången hade då varat i över två och ett halvt år sedan toppen i mars år 2000.

En vecka in i oktober vände börserna plötsligt uppåt utan tydliga externa orsaker. Konjunkturbilden hade inte förändrats och börsbolagens egna framtidsutsikter var fortsatt dämpade, möjligen med undantag för telekomsektorn. Den inledande uppgången får istället ses som en reaktion på att aktiemarknaderna blivit kraftigt översålda. Samtidigt hade räntefallet gjort att alternativa placeringar, som exempelvis obligationer, gav låg avkastning. Den högt uppdriv-

na riskpremien på aktiemarknaden sjönk i takt med att investerarna började köpa aktier igen. Utvecklingen påminner om tidigare vändningar i börstrenden. Långa och utdragna börsnedgångar avslutas ofta med ett mycket kraftigt och brett börsfall.

Återhämtningen fortsatte i november. Minskad krigsrisk och efterföljande lägre oljepriser förbättrade makrobilden något. Bolagsrapporterna för det tredje kvartalet gav stöd. En majoritet av företagen redovisade resultat i nivå med eller högre än förväntat i såväl Sverige som utomlands. Betydande intäktsökningar är dock sällsynta. Det är istället effekten av omfattande kostnadsneddragningar som börjar synas allt tydligare i resultaten. De svenska småbolagen steg med över 13 procent under både oktober och november månad.

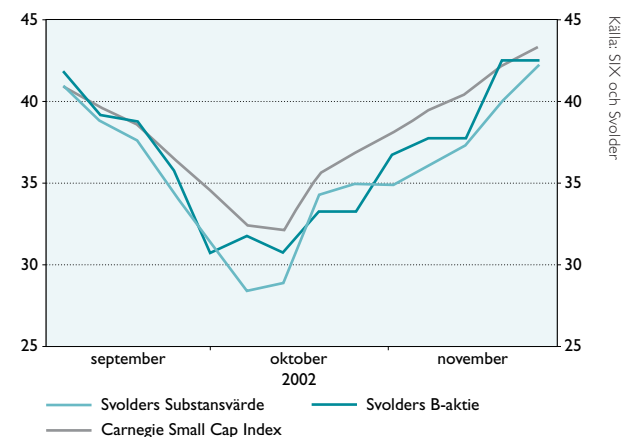
AFGX OCH CSX 12 MÅNADER



Bland de olika branscherna på Stockholmsbörsen gick utrustningstillverkare, operatörer och underleverantörer inom telekom starkast. Positiva besked från teleoperatörer om förbättrade kassaflöden efter fleråriga besparingsprogram reser förväntningar om ökade investeringar i sektorn framöver. Den tidigare hårt nedpressade IT-sektorn noterade stora kursuppgångar till följd av att investerarnas riskaversion minskade.

Industriella konglomerat redovisade den svagaste utvecklingen under rapportperioden. ABB riskerar stora skadeståndsanspråk i USA till följd av asbest. Detta har även skapat spekulationer om liknande problem för andra industribolag, vilket drabbat bl.a. Alfa Laval och Trelleborg.

SUBSTANSVÄRDE¹⁾ OCH CSX 3 MÅNADER (SEK per aktie)



¹⁾ Svolders lämnade utdelning (2,25 SEK) har reducerat substansvärde och börskurs fram till utbetalningstillfället i november.

Konjunkturbilden är fortsatt osäker och strömmen av statistikrapporter ger motstridiga signaler. Privatkonsumtionen har hittills kompenserat en vacklande investeringskonjunktur. Återhämtningen i världsekonomin sker dock långsamt och en tydlig konjunkturförstärkning skjuts framåt i tiden. Konsekvensen blir att marknaden för många företag ännu ett tag framöver kännetecknas av hård prispress och svaga volymökningar. Exportinriktade industriföretag har dessutom tappat konkurrenskraft i och med den pågående kronförstärkningen mot ledande valutor. Under den aktuella rapportperioden stärktes den svenska kronan med ca 2 procent gentemot både den amerikanska dollarn och euron.

För att ge ekonomierna ytterligare stimulans har centralbankerna på nytt börjat sänka sina styrräntor. Under november genomfördes räntesänkningar i såväl USA som Sverige. Förväntningar finns att även den europeiska centralbanken åter skall börja föra en mer expansiv penningpolitik. En sänkning genomfördes i början av december. Lägre räntor skulle framförallt bidra till att vända den svaga utvecklingen i Tyskland, som i sin tur är en viktig avsättningsmarknad för svensk industri. Både de långa och korta räntorna är nu nere på historiskt låga nivåer. Detta borde kunna leda till att det senaste årets starka kapitalströmmar till förmån för ränteplaceringar bromsas och vänder tillbaka igen till aktiemarknaden.

Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 42,50 SEK. Under rapportperioden steg därmed aktien, efter återläggning av lämnad aktieutdelning om 2,25 SEK, med 1,7 procent. Aktien värderades på balansdagen med en premie om 0,8 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under samtliga börsdagar, med ett genomsnitt om ca 9 700 aktier per handelsdag. Handeln i Svolders A-aktie är däremot begränsad. Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till styrelsen. Formulär kan erhållas från bolaget.

TOTALAVKASTNING I PROCENT¹⁾

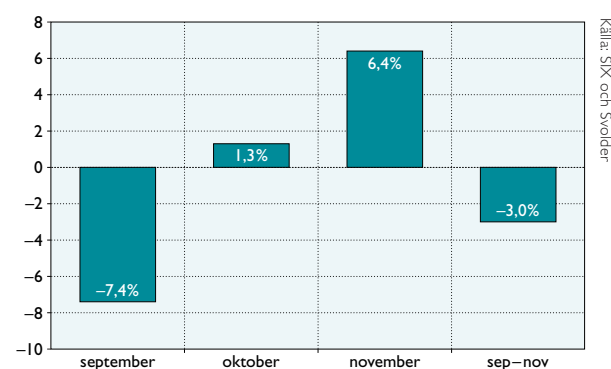
	Rullande		
	3 mån 1/9 2002– 30/11 2002	12 mån 1/12 2001– 30/11 2002	12 mån 1/9 2001– 31/8 2002
Aktiekurs (B)	1,7	-28,4	-33,6
Substansvärde	3,1	-29,3	-24,6
CSX	6,1	-12,6	-9,6
AFGX	8,2	-25,1	-26,8

¹⁾ Inklusiva faktiska (Svolder) och beräknade utdelningar (CSX och AFGX).

Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 42,20 SEK per aktie, vilket motsvarar en ökning under kvartalet med 3,1 procent inklusive till aktieägarna betald utdelning. Utfallet är 3 procentenheter lägre än uppgången för jämförelseindex CSX under motsvarande tidsperiod. Den negativa avvikelser inträffade i början av den aktuella rapportperioden. Dåligt urval av finansaktier bidrog till avvikelser, medan portföljens höga andel telekomrelaterade aktier istället var fördelaktig.

SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRING¹⁾ RELATIVT CSX (%)



¹⁾ Substansvärdeförändring är justerad för i november lämnad utdelning.

Nya neddragningar och varsel bland de svenska biltillverkarna under hösten har skapat osäkerhet kring teknik konsulternas beläggningsläge. Detta är en trolig förklaring till den fortsatt svaga kursutvecklingen i Semcon.

Värdepappersförmedlaren NeoNet följde med övriga finansiella bolag i nedgången under september. Aktien har sedan dess inte återhämtats i samma utsträckning som sektorn. En anledning kan vara att flera insiders sålt aktier i bolaget.

En annan av periodens besvikelser var Micronic. Fortsatt svag marknad för Micronics kunder inom halvledarindustri gör att bolaget tvingas skjuta upp vissa leveranser. Utisikterna för år 2002 justerades därför ned.

Tremånadersperiodens största positiva bidragsgivare blev LGP Telecom. Bolaget redovisade ett mycket starkt tredje kvartal, främst tack vare bättre volymer på telekomprodukter. Efter fem förlustkvartal i rad var marginalerna åter tillbaka på historiska nivåer. Resultatet var betydligt högre än marknadens förväntningar, vilket gav en kraftig kursuppgång.

Såväl Telelogic som Axis presenterade starka kvartalsrapporter med marginalförbättringar samt god tillväxt inom

SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE 2002/2003 (3 mån)¹⁾

	MSEK	SEK/aktie
LGP Telecom	13,7	1,10
Telelogic	11,8	0,90
Axis	9,7	0,80
Beijer Electronics	5,6	0,40
Frontec	2,1	0,20
Summa fem största	42,8	3,30
Semcon	-5,0	-0,40
NeoNet	-4,0	-0,30
Micronic	-3,8	-0,30
Beijer Alma	-2,8	-0,20
Readsoft	-2,6	-0,20
Summa fem minsta	-18,1	-1,40
Övriga aktier	-4,6	-0,40
Aktier totalt	20,1	1,60
Övrigt	-3,2	-0,30
Värdeförändring före utdelning	16,9	1,30

¹⁾ Realiserat och orealiserat utifrån portföljaktiernas marknadsvärde 2002-08-31 551,8 MSEK eller 43,10 SEK/aktie.

viktiga produktområden. Detta i kombination med en stark generell återhämtning för IT-aktier gav en god kursutveckling för dessa bolag under oktober och november.

Aktieportföljen

Under rapportperioden har aktier för brutto 37,0 MSEK förvärvats, varav Svolders teckning i företrädesemissioner i **Besthand** och **TurnIT** står för 1,9 MSEK respektive 1,8 MSEK. Aktier för brutto 54,4 MSEK har sålts under motsvarande period. Likvida medel, inklusive aktiehandelns olikviderade affärer, uppgick vid tremånadersperiodens utgång till 17,3 MSEK, motsvarande 3,2 procent av bolagets substansvärde.

Antalet innehav i portföljen har under tremånadersperioden reducerats från 28 till 24. Innehaven i **Affärsstrategerna**, **Boss Media**, **BTS Group**, **Geveko**, **Readsoft** och **Teligent** har i sin helhet lämnat portföljen. **Höganäs** och **Karo Bio** är nya innehav. Förändringarna har skett i enlighet med Svolders strategi att koncentrera aktieportföljen mot ett färre antal innehav med högre börsvärden. Aktiernas omsättningsbarhet och innehavens värden styr tidpunkten för möjliga förändringar.

NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Karo Bio	106 000	9,8	92,20
Höganäs	37 900	5,3	140,80
NeoNet	600 000	4,7	7,80
Nolato	128 900	3,2	26,30

¹⁾ Vid beräkning av köpeskillingen per aktie beräknas denna utifrån den samlade köpeskillingen för samtliga under perioden förvärvade aktier av samma aktieslag.

Bioteknikföretaget **Karo Bio** utvecklar nya läkemedel inom flera olika terapiområden som tex kvinnosjukdomar, hjärt- och kärlsjukdomar, diabetes, hudsjukdomar samt ögonsjukdomar. Bolaget har en bred forskningsportfölj och intressanta samarbetsavtal med stora internationella läkemedelsbolag. De kommande åren närmar sig några av utvecklingsprojekten en kommersiell lansering och därför väntas Karo Bios intäkter stiga. Aktien handlas idag på samma nivåer som för tre år sedan, trots att flera forskningsprojekt varit framgångsrika och nya samarbetspartners tillkommit sedan dess.

Höganäs är världsledande producent av järn- och metallpulver. Pulvret används för tillverkning av komponenter. Marknaden växer med ca 5 procent årligen tack vare ökad användning inom bilindustrin. Tillväxten för Höganäs väntas även komma från stigande marknadsandelar. Lönsamheten kan förbättras ytterligare genom att bolaget fortsätter att höja kapacitetsutnyttjandet i fabriker. Aktien har under hösten tangerat historiskt låga kursnivåer, vilket Svolder utnyttjat till köp.

NeoNet erbjuder svenska och internationella institutioner kostnadseffektiv tillgång till flertalet aktiemarknader i världen. Detta sker via NeoNets digitaliserade nätverk. Den förbättrade aktieomsättningen under de senaste månaderna kommer, om utvecklingen fortsätter, att påtagligt öka bolagets intäkter. En för branschen låg kostnadsnivå bör därför kunna återföra bolaget till lönsamhet snabbare än flertalet konkurrenter. Trots detta har aktien

inte följt med i värdestegringen under oktober och november, vilket föranlett Svolder att öka innehavet.

Innehavet i **Nolato** har utökats. Efter en svag rapport för det tredje kvartalet och sänkt prognos för helåret 2002 föll Nolatos aktiekurs kraftigt. Svolder anser att förutsättningarna för Nolato år 2003 fortsatt är gynnsamma, vilket kommer att resultera i ett betydligt bättre resultat. I samband med kursnedgången gjordes därför kompletterande förvärv.

NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
LGP Telecom	375 000	15,8	42,20
BTS Group	451 400	11,7	25,90
Readsoft	1 066 500	5,5	5,20
Geveko	72 400	5,3	73,30

¹⁾ Vid beräkningen av försäljningslikviden per aktie beräknas denna utifrån den samlade försäljningslikviden för samtliga under perioden sålda aktier av samma aktieslag.

Kvartalsrapporten i **LGP Telecom**, som kommenterats ovan, fick ett positivt mottagande på marknaden. Kursökningen har utnyttjats till att minska innehavet.

Samtliga sex innehav, som avyttrats helt under den aktuella rapportperioden, är bolag med låga börsvärden och begränsad handel i dess aktier. Stigande börskurser och ökad handelsaktivitet även bland de mindre bolagen, framförallt mot slutet av tremånadersperioden, möjliggjorde försäljningarna. I **Readsofts** och **Affärsstrategernas** fall bidrog dessutom bolagens svaga kassaflöden och finansiella ställningar till försäljningsbesluten. De sex aktieinnehaven belastade tillsammans Svolders substansvärde med 7,5 MSEK (0,60 SEK per Svolder-aktie) under den aktuella rapportperioden, varav 2,6 MSEK är hänförligt till Readsoft.

Nästa delårsrapport

Rapport för perioden den 1 september 2002 – 28 februari 2003 (6 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 december 2002 – 28 februari 2003 kommer att publiceras den 19 mars 2003.

Stockholm den 18 december 2002

Svolder AB (publ)

Ulf Hedlundh
Verkställande direktör

Denna rapport har ej varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

AKTIEPORTFÖLJEN 2002-11-30

Bransch/aktie	Antal aktier	Kurs (SEK)	Marknadsvärde (kSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering ¹⁾ (SEK)
Råvaror					3,6	3,7	0,5	
SSAB	120 000	105,50	12,7	2,3				1,00
Höganäs	37 900	174,00	6,6	1,2				0,50
Industri					36,0	20,5	-0,9	
Beijer Electronics	875 000	60,50	52,9	9,8				4,10
Beijer Alma	893 500	53,00	47,4	8,8				3,70
XPonCard	310 000	127,00	39,4	7,3				3,10
ProfilGruppen ²⁾	500 000	44,00	22,0	4,1				1,70
Semcon	950 800	17,30	16,4	3,0				1,30
Trelleborg	200 000	80,00	16,0	3,0				1,30
Konsumentvaror					3,9	13,0	0,1	
Ballingslöv	354 600	59,50	21,1	3,9				1,60
Hälsovård					2,0	8,6	0,2	
Karo Bio	106 000	104,00	11,0	2,0				0,90
Finans					6,9	29,5	-1,5	
Bure Equity	1 300 000	14,40	18,7	3,5				1,50
NeoNet	1 495 100	7,30	10,9	2,0				0,90
Carnegie	100 000	75,00	7,5	1,4				0,60
IT					16,7	12,6	1,2	
Telelogic ²⁾	5 652 000	8,60	48,6	9,0				3,80
Micronic	334 850	62,00	20,8	3,8				1,60
Frontec	2 000 000	5,70	11,4	2,1				0,90
TurnIT	2 474 627	3,05	7,5	1,4				0,60
Dimension	425 400	4,68	2,0	0,4				0,20
Mind	32 000	0,00	0,0	0,0				0,00
Telekom					24,7	4,0	4,3	
Nolato	1 800 000	33,50	60,3	11,2				4,70
Axis	1 844 000	21,30	39,3	7,3				3,10
LGP Telecom	525 000	47,50	24,9	4,6				1,90
SwitchCore	1 500 000	6,05	9,1	1,7				0,70
Media					-	3,3	0,0	
Tjänster					3,0	4,9	-0,2	
Besthand, inkl. konv. lån	7 453 804	2,20	16,4	3,0				1,30
Likvida medel mm			17,0	3,1	3,1	-	0,1	1,30
Totalt			539,9	100	100	100	3,7	42,20
Värdeförändring efter förvaltningskostnader (3 mån)							3,1	

¹⁾ Marknadsvärde per Svolderaktie.

²⁾ Innehaven har omklassificerats av Affärsvärlden och återfinns i ny branschkategori jämfört med tidigare redovisning.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Nolato med ett marknadsvärde på 60,3 MSEK, motsvarande 11,2% av substansvärdet. Nolato är ett bolag inom telekom som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 24,7% av Svolders substansvärde. Motsvarande värde för bolag inom telekom i CSX är totalt 4,0%. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom telekom jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring hittills år 2002/2003 svarade telekomaktierna för 4,3 procentenheter.

RESULTATRÄKNING

(MSEK)	3 mån	3 mån	Rullande	12 mån
	1/9 2002– 30/11 2002	1/9 2001– 30/11 2001	1/12 2001– 30/11 2002	1/9 2001– 31/8 2002
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	-	-	11,3	11,3
Administrationskostnader	-3,5	-3,0	-11,9	-11,4
Resultat från värdepapper	20,1	60,6	-236,9	-196,4
Rörelseresultat	16,6	57,6	-237,5	-196,5
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,3	0,5	1,3	1,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat efter finansiella poster	16,9	58,1	-236,2	-194,9
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	16,9	58,1	-236,2	-194,9

KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)	3 mån	3 mån	Rullande	12 mån
	1/9 2002– 30/11 2002	1/9 2001– 30/11 2001	1/12 2001– 30/11 2002	1/9 2001– 31/8 2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-4,3	-3,6	1,2	1,9
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,9	0,2	0,6	-0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3,4	-3,4	1,8	1,8
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	-36,7	-94,4	-322,2	-379,9
Försäljning av värdepapper	40,9	51,8	341,4	352,3
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4,2	-42,7	19,2	-27,7
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	-28,8	-44,8	-28,8	-44,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-28,8	-44,8	-28,8	-44,8
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-28,0	-90,9	-7,9	-70,8
Likvida medel vid periodens början	33,1	103,9	13,0	103,9
Likvida medel vid periodens slut	5,1	13,0	5,1	33,1

NYCKELTAL

	3 mån	3 mån	Rullande	12 mån
	1/9 2002– 30/11 2002	1/9 2001– 30/11 2001	1/12 2001– 30/11 2002	1/9 2001– 31/8 2002
Vinst per aktie, SEK	1,30	4,50	-18,50	-15,20
Förändring substansvärde, SEK	-0,90	1,00	-20,70	-18,70
Under perioden lämnad utdelning, SEK	2,25	3,50	2,25	3,50
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8

Belopp per aktie är i delårsrapporten vanligen avrundade till hela tiotal öre.

BALANSRÄKNING

(MSEK)	30/11 2002	30/11 2001	31/8 2002	31/8 2001
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	0,3	0,5	0,4	0,5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Värdepappersinnehav	522,9	787,9	519,5	704,6
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	15,2	9,6	1,2	2,7
Kassa och bank	5,1	13,0	33,1	103,9
Summa tillgångar	543,6	810,9	554,2	811,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital ¹⁾				
Bundet eget kapital	320,0	320,0	320,0	320,0
Fritt eget kapital	219,9	484,9	231,8	471,6
Summa eget kapital	539,9	804,9	551,8	791,6
Skulder				
Kortfristiga skulder	3,8	6,0	2,4	20,2
Summa skulder och eget kapital	543,6	810,9	554,2	811,7

NYCKELTAL

	30/11 2002	30/11 2001	31/8 2002	31/8 2001
Substansvärde per aktie, SEK	42,20	62,90	43,10	61,80
Börskurs (B), SEK	42,50	62,50	44,00	71,50
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	0,8	-0,6	2,1	15,6
Likviditet, %	3,2	2,0	6,0	11,0
Soliditet, %	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8

Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten avrundade till hela tiotal öre.

¹⁾ Förändringar i eget kapital (MSEK)

Ingående balans 1/9 2002	551,8
Lämnad utdelning	-28,8
Periodens resultat	16,9
Utgående balans 30/11 2002	539,9

Redovisningen nedan baseras på årsredovisningslagen. I redovisningen har aktierna värderats till det lägsta av aktiernas samlade anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Resultaträkning

(MSEK)	3 mån	3 mån	Rullande	12 mån
	1/9 2002– 30/11 2002	1/9 2001– 30/11 2001	1/12 2001– 30/11 2002	1/9 2001– 31/8 2002
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	-	-	11,3	11,3
Administrationskostnader	-3,5	-3,0	-11,9	-11,4
Resultat från värdepapper	20,1	28,4	-204,7	-196,4
Rörelseresultat	16,6	25,4	-205,3	-196,5
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,3	0,5	1,3	1,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat efter finansiella poster	16,9	25,9	-204,0	-194,9
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	16,9	25,9	-204,0	-194,9

Balansräkning

(MSEK)	30/11 2002	30/11 2001	31/8 2002	31/8 2001
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier	0,3	0,5	0,4	0,5
Finansiella anläggningstillgångar				
Värdepappersinnehav	522,9	755,7	519,5	704,6
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	15,2	9,6	1,2	2,7
Kassa och bank	5,1	13,0	33,1	103,9
Summa tillgångar	543,6	778,7	554,2	811,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital	320,0	320,0	320,0	320,0
Fritt eget kapital	219,9	452,7	231,8	471,6
Summa eget kapital	539,9	772,7	551,8	791,6
Skulder				
Kortfristiga skulder	3,8	6,0	2,4	20,2
Summa skulder och eget kapital	543,6	778,7	554,2	811,7



SVOLDER AB (publ)

Birger Jarlsgatan 13 · Box 70431 · 107 25 Stockholm
Telefon 08-440 37 70 · Fax 08-440 37 78
www.svolder.se