

# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

## TOLV MÅNADER

1 september 2000-31 augusti 2001

Svolder är ett rent investmentbolag som huvudsakligen placerar i marknadsnoterade aktier i svenska småbolag med börsvärden upp till ca 5,8 miljarder kronor.

Bolaget är noterat på Stockholmsbörsens O-lista.

Svolders substansvärde offentliggörs veckovis.

- Substansvärdet föll 35,9%, inklusive utdelning, till 61,80 SEK per aktie.
- Börskursen (B) sjönk 9,4%, inklusive utdelning, till 71,50 SEK per aktie.
- Jämförelseindex CSX (ej utdelningsjusterat) sjönk 36,5%.
- Substansvärdet den 19/9 var 54 SEK och börskursen 63 SEK.
- Substansvärdepremien var på balansdagen 15,6%.
- Efter marknadsvärdesanpassning av aktieportföljen med -558,0 (18,7) MSEK blev redovisat resultat -483,1 (451,1) MSEK, motsvarande -37,70 (35,20) SEK per aktie.  
Redovisningsprinciperna har förändrats<sup>1)</sup>
- Utdelningsförslag: 3,50 (5,50) SEK per aktie

1) Svolder värderar samtliga placeringstillgångar till marknadsvärden varvid full överensstämmelse råder mellan resultat- och balansräkning oavsett om vinster/förluster på aktieinnehav realiserats eller ej. Se vidare under textavsnittet "Förändrad redovisningsprincip" på sidan 3.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (12 mån)

**Positiva:** Lindab, Axfood och Nibe

**Negativa:** Frontec, TurnIT, Nolato, SwitchCore och Utfors

Större förändringar i aktieportföljen (12 mån)

**Köpt:** Beijer Alma, LGP Telecom, Readsoft, Boss Media och Nolato

**Sålt:** JM, Lindab, Gunnebo, Haldex och Munksjö

Bokslutskommunikén är uppdelad i två delar, en del som avser verksamhetsåret 2000/01 samt en del som belyser den senaste tremånadersperioden 1 juni-31 augusti 2001 ("den aktuella rapportperioden").

Värden för verksamhetsåret och den aktuella rapportperioden samt historiska jämförelser finns i resultat-, balans-, kassaflödes- och nyckeltalstabeller på sidorna 7-8.

De börsnedgångar som inleddes under våren 2000 har, med små avvikelser, fortsatt under hela verksamhetsåret 2000/01. Kursfall har förekommit på i stort sett samtliga börser. Särskilt har aktier i teknologi- och tillväxtbolag drabbats. Detta är ett omvänt förhållande mot de närmast tidigare verksamhetsåren. Förändringen speglar placerarnas väsentligt sänkta riskvilja samt lägre förväntningar om den framtida tillväxten för världens ekonomier - särskilt inom områden som telekom, internet, IT och media. Kvaliteten på dessa bolags framtidsbeskrivningar har varit bristfällig. Detta tillsammans med placerarnas stora fokus på relativ kursutveckling och analytikernas tidigare brist på kritisk analys har skapat den utdragna och kraftiga börsnedgången.

Följaktligen har de av telekom stark beroende börserna i Sverige och Finland, samt teknikbörser av typen Nasdaq i USA och Neuer Markt i Tyskland, drabbats hårdast. Affärsvärldens generalindex föll 37,3 procent under verksamhetsåret och Nasdaq hela 57,1. De mer heterogena börserna har inte fallit lika mycket. Exempelvis sjönk amerikanska Dow Jones Industriindex endast 11,7 procent. MSCI världsindex, mätt i USD, sjönk 26,4 procent. Småbolagsaktier som grupp har under merparten av börsnedgången utvecklats mindre dåligt än de stora, men har på senare tid fått se sina börsvärden reduceras i större utsträckning.

Den svenska kronan har kraftigt försvagats mot flertalet stora handelspartners valutor. Amerikanska dollar och brittiska pund stärktes drygt 10 procent, men överträffades av Eurons uppgång om 13 procent. Euron har varit särskilt stark under den senare delen av verksamhetsåret. Den svenska industrins konkurrenskraft har sålunda förbättrats ytterligare, vilket positivt bör påverka världsmarknadens framtida efterfrågan på svenska varor samt de svenska företagens marginaler.

Konjunkturutvecklingen har genomgående varit svag och nedgången har under året accelererat i Europa, Asien och Latinamerika. Försvagningen av den amerikanska industrikonjunkturen förefaller att under senare tid ha upphört och sannolikt också övergått i en viss förbättring. Osäkerheten ligger i dagsläget snarare i huruvida också konsumentefterfrågan skall genomlida samma kraftiga fall som industrin. Denna osäkerhet har förstärkts efter terrorattackerna i USA.

Den svaga konjunkturen och successivt sjunkande inflation har inneburit sänkta internationella obligationsräntor. Den amerikanska penningpolitiken har i takt med detta blivit allt mer expansiv (sänkta kortrräntor). I Europa har penningpolitiken inledningsvis karakteriserats som åtstramande, men inriktningen har på senare tid förändrats. Ränteutvecklingen är en central kraft för aktiemarknaderna. I synnerhet i USA borde centralbankens penningpolitik därför redan ha givit positiva följd effekter.

### Substansvärdets förändring

Svolders substansvärde sjönk, inklusive till aktieägarna betald utdelning, med 35,9 procent. Detta är något sämre än jämförelseindex som, inklusive uppskattade mottagna utdelningar, fallit knappt 35 procent. I takt med det ökande inslaget av tillväxtbolag inom småbolagssegmentet har dessa aktier också fått ett större genomslag i Svolders portfölj. Detta har inverkat negativt på den absoluta värdeförändringen. Aktier som **Frontec**, **TurnIT**, **Nolato**, **SwitchCore** och **Utfors** har särskilt belastat substansvärdet 2000/01. Innehaven i såväl **Frontec** som **Nolato** bidrog däremot väsentligt till substansvärdet under verksamhetsåret 1999/2000, medan övriga tre redan då var belastande. Aktieinnehaven i **Lindab**, **Axfood** och **Nibe** gav störst positivt bidrag, i Lindabs fall till följd av offentligt uppköp.

## SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA

### BIDRAGSGIVARE 2000/2001

(realiserat och orealiserat utifrån portföljaktiernas marknadsvärde 2000-08-31; 1345,1 MSEK eller 105,10 SEK/aktie)

	MSEKSEK/aktie	
Lindab	30,6	2,40
Axfood	21,5	1,70
Nibe Industrier	13,6	1,10
<b>Summa tre största</b>	<b>65,7</b>	<b>5,10</b>
Frontec	-149,2	-11,60
TurnIT	-82,6	-6,50
Nolato	-61,2	-4,80
SwitchCore	-45,4	-3,60
Utfors	-41,3	-3,20
Mind	-27,0	-2,10
Readsoft	-23,4	-1,80
<b>Summa sju minsta</b>	<b>-430,1</b>	<b>-33,60</b>
<b>Övriga aktier</b>	<b>-110,2</b>	<b>-8,60</b>
<b>Aktier totalt</b>	<b>-474,7</b>	<b>-37,00</b>
Övrigt	-8,4	-0,70
<b>Värdeförändring före utdelning</b>	<b>-483,1</b>	<b>-37,70</b>

Aktieportföljens övervikt av industri- och konsumentvaruaktier påverkade den relativa värdeutvecklingen positivt. Framför allt undervikten av hälsovårdsaktier samt övervikten av telekomunderleverantörer hade däremot en negativ inverkan. Aktieurvalet inom finans-, konsumentvaru- och tjänstesektorn var framgångsrikt, något som inte gällde inom branscherna råvaror, hälsovård och IT.

### Svolder-aktien

Svolders B-aktie föll, inklusive utdelning, 9,4 procent under verksamhetsåret, och handlades på balansdagen senast till 71,50 SEK. Aktien värderades på balansdagen med en premie om 15,6 procent. Under verksamhetsåret har aktien genomsnittligen handlats med en premie om två procent. B-aktien har omsatts under verksamhetsårets samtliga börsdagar, med en genomsnittlig dagsomsättning om ca 9400 aktier.

En fondemission 1:1 genomfördes den 18 januari 2001 i enlighet med bolagsstämmans beslut. Alla siffror i denna rapport har omräknats utifrån det nya antalet aktier i bolaget, dvs totalt 12800000 st.

Antalet aktieägare har ökat med 465 st till knappt 7800, enligt senast offentliga aktiebok. Inga betydande ägarförändringar har dock skett under verksamhetsåret.

### Aktieportföljen

Under verksamhetsåret har aktier för brutto 528 och 571 MSEK förvärvats respektive sålts. Till aktieägarna har lämnats aktieutdelning om 70,4 MSEK. Likvida medel (inklusive oreglerade likvider) har minskat 10,2 MSEK och utgjorde på balansdagen 87,2 MSEK, motsvarande 11,0 procent av bolagets substansvärde.

Aktieportföljen var på balansdagen överviktad mot sektorerna Industri, Konsumentvaror och Telekommunikation. Branscherna Råvaror, Finans, Hälsovård och Media var underviktade. Svolder

placeras utifrån aktiers egenskaper snarare än branschexponering. Ibland kan nämnda indexvikter vara något missvisande. Branschen Råvaror innehåller exempelvis ett stort antal företag som bättre hade klassats som industribolag.

Kommentarer kring flertalet köp och försäljningar har löpande gjorts i Svolders delårsrapporter. Transaktionerna kommer, liksom gällande portföljstrategi, att utförligt beskrivas i kommande årsredovisning.

Konjunkturbedömare justerar löpande ned sina tillväxtprognoser, vilket får negativa följdverkningar för investeringsviljan. Svolder har fortsatt en försiktig inställning till den närmaste europeiska konjunkturutvecklingen, medan uppfattningen kring den i USA är mer positiv.

#### NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (12 mån)

Aktie	Antal	MSEKSEK/aktiel)
BeiJer Alma	694 800	72,4 104,20
LGP Telecom	577 400	58,5 102,40
Readsoft	750 000	33,5 44,60
Boss Media	900 000	32,4 36,00
Nolato	500 950	29,7 59,40

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

Börsutvecklingen brukar vara en ledande konjunkturindikator, inte en eftersläpande. Särskilt intressant vid aktievärdering är de framtida ränte- och inflationsförväntningarna. Prisökningstakten har stegvis minskat och den amerikanska centralbanken Federal Reserve har under verksamhetsåret kunnat bedriva en expansiv penningpolitik. Skillnaden mellan långa och korta räntor är i dagsläget betydande. Denna så kallade omvända avkastningskurva är vanligen en utmärkt indikator för en förbättrad industrikonjunktur, och därmed senare börsuppgång. Svolder gör därför bedömningen att förutsättningar finns för en positiv börsutveckling när väl den amerikanska industrikonjunkturen påvisar styrka. I Sverige är framgången av Ericsson-koncernens rationaliserings- och strukturarbete dessutom mycket betydelsefullt för såväl näringslivets tillväxt som det allmänna börsklimatet.

#### NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (12 mån)

Aktie	Antal	MSEKSEK/aktiel)
JM	388 000	83,1 214,30
Lindab2)	437 000	73,6 144,00
Gunnebo	610 000	61,7 101,00
Haldex	772 400	59,0 76,40
Munksjö	855 800	53,4 62,40

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

2) Accept av uppköpserbjudande, totalt innehav: 654700 st.

#### Utdelning

I enlighet med bolagets utdelningspolicy - *minst fem procent av bolagets utgående substansvärde skall årligen utdelas till aktieägarna* - kommer styrelsen att föreslå bolagsstämman att 3,50 (5,50) SEK per aktie lämnas i aktieutdelning. Förslaget motsvarar 5,7 procent av utgående substansvärde och en direktavkastning om 4,9 procent utifrån balansdagens börskurs. Sänkningen är en följd av det svaga börsutvecklingen och nedgången i substansvärdet.

#### Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls den 15 november 2001 i Stockholm. Kallelse kommer separat att utsändas till aktieägarna före den 15 oktober. Årsredovisning distribueras i månadsskiftet oktober/november.

### Förändrad redovisningsprincip

Ett investmentbolags resultat består till övervägande del av värdeförändringar av de olika innehaven i aktieportföljen. Det synliga resultatet, såsom det vanligen redovisas av investmentbolag, blir istället beroende av vilka placeringar som realiserats. Svolders resultat beskrivs bäst av substansvärdets utveckling, inklusive till aktieägarna utbetald aktieutdelning. Resultatet enligt resultaträkningen blir, enligt sådant synsätt, detsamma som förändringen i substansvärde mellan två rapporttillfällen. Sådana relevanta resultat- och värdebegrepp har sedan länge belysts på framskjuten plats i bolagets räkenskapsinformation.

Denna bokslutskommuniké/delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering. Från och med denna rapport har Svolder valt att redovisa värdepappersinnehaven till marknadsvärde. Periodens förändringar i marknadsvärde (-558,0 (18,7) MSEK) redovisas i resultaträkningen som en del av "Resultat från värdepapper". Samtliga jämförelsetal har därvid justerats.

Denna nya princip överensstämmer med EUs 4:e och 7:e bolagsrättsliga direktiv, men avviker för närvarande från årsredovisningslagen. I övrigt har samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder använts som i senaste årsredovisning. Effekterna av principbytet framgår av tabellerna på sidan 6.

### AKTIEPORTFÖLJEN 2001-08-31

Bransch/aktie	Antal aktier	Kurs (SEK)	Marknads- värde (MSEK)	Andel av substans- värde %	Summa substans- värde %	Bransch- Ack. vikt i CSX %	värde- förändring %	Brutto- exponering1) (SEK)
<b>Råvaror</b>					<b>2,9</b>	<b>10,0</b>	<b>0,4</b>	
ProfilGruppen	500 000	46,00	23,0	2,9				1,80
<b>Industri</b>					<b>29,8</b>	<b>19,2</b>	<b>0,3</b>	
Beijer Electronics	645 000	77,50	50,0	6,3				3,90
Beijer Alma	694 800	69,00	47,9	6,1				3,70
XPonCard	306 900	140,00	43,0	5,4				3,40
G&L Beijer	610 000	64,00	39,0	4,9				3,10
Semcon	377 600	50,00	18,9	2,4				1,50
B&N Nordsjöfrakt	1000 000	14,00	14,0	1,8				1,10
Finnveden	275 000	43,50	12,0	1,5				0,90
KMT	116 900	94,00	11,0	1,4				0,90
<b>Konsumentvaror</b>					<b>15,6</b>	<b>10,1</b>	<b>2,6</b>	
Axfood	500 000	97,00	48,5	6,1				3,80
Nibe	202 000	174,00	35,1	4,4				2,70
JC	374 800	58,50	21,9	2,8				1,70
Wedins	605 000	29,00	17,5	2,2				1,40
<b>Finans</b>					<b>10,7</b>	<b>24,4</b>	<b>-0,3</b>	
LjungbergGruppen	473 200	89,00	42,1	5,3				3,30
Geveko	162 100	126,00	20,4	2,6				1,60
Bure	625 000	23,40	14,6	1,8				1,10
Affärsstrategerna	553 200	13,50	7,5	0,9				0,60

<b>IT</b>					<b>11,8</b>	<b>11,6</b>	<b>-25,8</b>	
Frontec	1715 700	10,10	17,3	2,2				1,40
Micronic	140 000	119,00	16,7	2,1				1,30
TurnIT	561 000	23,50	13,2	1,7				1,00
Readsoft	750 000	13,40	10,1	1,3				0,80
Mind	4 328 000	2,20	9,5	1,2				0,70
Boss Media	900 000	9,75	8,8	1,1				0,70
Dimension	500 000	16,40	8,2	1,0				0,60
AcadeMedia	218 450	26,00	5,7	0,7				0,40
Enea Data	805 000	4,90	3,9	0,5				0,30
<b>Telekommunikation</b>					<b>13,2</b>	<b>5,1</b>	<b>-12,8</b>	
Nolato	867 000	46,50	40,3	5,1				3,10
LGP Telecom	577 400	67,00	38,7	4,9				3,00
SwitchCore	1350 000	7,00	9,5	1,2				0,70
Utfors	354 600	22,80	8,1	1,0				0,60
Telelogic	1000 000	6,40	6,4	0,8				0,50
Telelogic, TR	1000 000	1,29	1,3	0,2				0,10
<b>Hälsovård</b>					<b>0,8</b>	<b>13,9</b>	<b>-0,1</b>	
Active Biotech	66 350	93,00	6,2	0,8				0,50
<b>Media</b>					<b>-</b>	<b>3,5</b>	<b>0,0</b>	
<b>Tjänster</b>					<b>4,3</b>	<b>2,3</b>	<b>0,4</b>	
BTS Group	444 167	52,00	23,1	2,9				1,80
Besthand, inkl. konv. lån	3 606 976		3,13	11,3	1,4			
	0,90							
<b>Likvida medel mm</b>			86,9	11,0	<b>11,0</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	6,80
<b>Totalt</b>			<b>791,6</b>	100	100	100	<b>-35,0</b>	<b>61,80</b>
<b>Värddeförändring efter förvaltningskostnader</b>								<b>-35,9</b>

1) Marknadsvärde per Svolderaktie.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Beijer Electronics med ett marknadsvärde på 50,0 MSEK, motsvarande 6,3% av substansvärdet. Beijer Electronics är ett industribolag som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 29,8% av Svolders substansvärde. Motsvarande värde för industribolag i CSX är 19,2%. Portföljen är sålunda överviktad mot industribolag jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring 2000/2001 svarade industribolagsaktierna för 0,3 procentenheter.

# DELÅRSRAPPORT

PERIOD IV

1 juni-31 augusti 2001

Under den aktuella rapportperioden, dvs tiden 1 juni - 31 augusti, noterades mycket svaga kursutvecklingar på världens börser. MSCI världindex, mätt i USD, föll 9,4 procent. Kursfallen på världens teknologibörser, som pågått sedan mer än ett år, fortsatte. Exempelvis föll amerikanska Nasdaq med 14,5 procent. De svenska och finska börserna, där telekom- och IT-inslagen är påfallande, hade likaså en performancemässigt dystert period. Detta framgår av både Affärsvärldens generalindex och CSX småbolagsindex, vilka föll 14,5 respektive 21,5 procent.

Konjunkturförsvagningen har blivit allt tydligare i Europa, Latinamerika samt delar av Fjärran Östern. Samtidigt har de amerikanska konsumenterna blivit mer pessimistiska för framtiden och tjänstesektorn har noterat allt svagare utveckling. Sammantaget har detta lett till att den industrikonjunkturförstärkning som sannolikt redan har påbörjats i USA, inte förmår att motverka de negativa inslagen i ekonomin. Företagens resultatrapporter överraskar dessutom negativt och den expansiva penningpolitiken från den amerikanska centralbanken har hittills inte skapat tillräcklig framtidstro bland aktieplaceraarna. Nyligen genomförda terrorattacker har ökat osäkerheten hos företag, konsumenter och placeraare.

Underskottet i den amerikanska utrikeshandeln har, efter flera år i skymundan, åter börjat bekymra placeraare och valutabedömare. Detta, tillsammans med den nuvarande svaga ekonomin, förväntningar om ytterligare räntesänkningar samt belastningen på statsfinanserna av de omfattande federala skattesänkningarna har sammantaget inneburit att trenden av USD-förstärkningar relativt Euro upphört. Den svenska kronan har därför stärkts något i förhållande till dollarn under tremånadersperioden, men fortsatt att försvagas relativt Euro. Den svenska exportindustrins kostnadsläge framstår i dagsläget som mycket gott, även om efterfrågesituationen inte är lika gynnsam.

### Substansvärde och aktieportfölj

Svolders substansvärde föll 20,7 procent under tremånadersperioden, dvs marginellt mindre än CSX. Den stora övervikten av aktier inom branscherna Industri och Konsumentvaror har positivt påverkat utfallet. IT-bolagen har genomgående haft en dålig utveckling för Svolders portfölj.

#### TOTALAVKASTNING I PROCENT

	3 mån 1/6-31/8 2001	12 mån <sup>1)</sup> 1/9 2000- 31/8 2001
Aktiekurs (B)	-6,5	-9,4
Substansvärde	-20,7	-35,9
CSX	-21,5	-34,5

1) Inklusivt faktiska (Svolder) och beräknade utdelningar (CSX).

Ett antal IT- och telekomrelaterade bolag har svarat för merparten av värdeförsämringen. Här bör särskilt nämnas **TurnIT**, **LGP Telecom**, **Beijer Alma**, **Boss Media**, **Dimension** och **Readsoft**. På den positiva sidan framstår **Axfood** som en av få bidragsgivare. Kommentarer kring utvecklingen av dessa aktier, samt gjorda köp och försäljningar, kommer att lämnas i årsredovisningen. Några övergripande omdömen kan dock lämnas redan nu.

#### SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA

##### BIDRAGSGIVARE 1 juni-31 augusti 2001 (3mån)<sup>1)</sup>

1) realiserat och orealiserat utifrån portföljaktiernas marknadsvärde 2001-05-31  
998,3 MSEK eller 78,00 SEK/aktie).

	MSEK	SEK/aktie
Axfood	14,6	1,10
BTS Group	5,0	0,40
XPonCard	4,3	0,30
<b>Summa tre största</b>	<b>23,9</b>	<b>1,90</b>
<b>Övriga aktier</b>	<b>-76,2</b>	<b>-6,00</b>
TurnIT	-28,9	-2,30
LGP Telecom	-28,4	-2,20
Beijer Alma	-21,7	-1,70

Boss Media	-20,0	-1,60
Dimension	-19,5	-1,50
Readsoft	-19,2	-1,50
Nolato	-13,4	-1,00
<b>Summa sju minsta</b>	<b>-151,0</b>	<b>-11,80</b>
<b>Aktier totalt</b>	<b>-203,3</b>	<b>-15,90</b>
Övrigt	-2,3	-0,20
<b>Värdeförändring</b>	<b>-205,6</b>	<b>-16,10</b>

Aktier i IT-företag, som tidigare upprätthållit resultatnivån och därmed förtjänat en högre värdering än flertalet branschföretag, har krossats av aktiemarknaden då dessa

#### NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEKSEK/aktie1)	
LGP Telecom	266 400	20,7	77,70
Micronic	140 000	15,3	109,00
BTS Group	369 167	13,8	37,30
Semcon	252 000	12,9	51,20
Telelogic	1 000 000	10,9	10,90

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

företags resultat inte längre utgjort undantag. Särskilt hårt har aktieägarna drabbats där företaget intill nyligen kommunicerat ett positivt budskap. Här blir det fråga om bolagets och ledningens framtida trovärdighet, som i ett läge där placerare undviker risk, resulterar i betydande kursfall. Beskrivningen stämmer väl in på Boss Media, Dimension och Readsoft. Det kan också konstateras att timingen för Svolders förvärv av dessa aktier varit dålig.

#### NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEKSEK/aktie1)	
Lindab	654 700	94,3	144,00
Axfood	130 000	13,3	102,50
KMT	35 000	3,6	103,80
Nibe	6 700	1,2	173,00

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

I **LGP Telecom**, **Beijer Alma** och **Nolato** har telekomkrisen successivt kommit att slå hårt mot bolagens verksamhet och deras aktier. De kraftiga anpassningskostnader som reserverats i olika bokslut medför samtidigt att förändringskraften i resultaten blir dramatisk när efterfrågan återkommer. Företagsledningarna i denna typ av företag har erfarenhet av lågkonjunkturer och anpassningsprogram. Även om aktiemarknadens oro kring efterfrågan av telekomutrustning i ett medellångt perspektiv är befogad, är det Svolders bedömning att dessa bolag snabbt anpassat sig till de förändrade marknadsförutsättningarna.

Svolder placerade i **TurnIT** utifrån uppfattningen att de olika dotterbolagen hade lägre rörelserisk och högre vinstgenereringsförmåga än IT-företag i allmänhet. Utvecklingen inom koncernen har dock visat att skillnaderna varit marginella. Företagsledningens tidigare tal om att balansräkningar och goodwill är ointressant vid företagsvärdering har heller inte varit värdebefrämjande i börstider då faktiska siffror väger tyngre än storslagna visioner. TurnITs styrelses iscensatta åtgärdsprogram för att återställa bolagets förtroende förefaller såväl nödvändigt som genomtänkt.



## Ny redovisningsprincip

I överensstämmelse med kommentarerna under motsvarande rubrik på sidan 3, har ny redovisningsprincip tillämpats för den aktuella rapportperioden. Genom förändringen värderas aktieinnehaven till marknadsvärde. Substansvärdet likställs med justerat eget kapital och dess förändring anges i resultaträkningen. Historiska data har omräknats med hänsyn till förändringen

Stockholm den 20 september 2001

SVOLDER AB (publ)

Styrelsen

## EFFEKT AV BYTE AV REDOVISNINGSPRINCIP

(MSEK)

### Eget kapital

Belopp vid verksamhetsårets ingång	1239,6		
Effekt av ny redovisningsprincip		105,5	
Vid årets ingång justerat för ny princip	1345,1		
Årets resultat		-483,1	
Utdelning		-70,4	
Belopp vid verksamhetsårets utgång	791,6		

	Årsredovisning 1999/2000	Efter Justering	Efter Justering
<b>Balansräkning 2000-08-31</b>			
Materiella anläggningstillgångar	0,7		0,7
Värdepappersinnehav	1141,1	105,5	1246,6
Omsättningstillgångar	117,6		117,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1259,4</b>	<b>105,5</b>	<b>1364,9</b>
Eget kapital	1239,6	105,5	1345,1
Skulder	19,8		19,8
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1259,4</b>	<b>105,5</b>	<b>1364,9</b>

	Årsredovisning 1999/2000	Efter Justering	Efter Justering
<b>Resultaträkning 1999/2000</b>			
Utdelningar	28,1		28,1
Resultat från värdepapper	411,3	18,6	429,9
Övriga rörelseintäkter	0,2		0,2
<b>Summa resultat från värdepappersförvaltning</b>	<b>439,6</b>	<b>18,6</b>	<b>458,2</b>
Förvaltningskostnader	-9,6		-9,6
Finansiella intäkter och kostnader	2,5		2,5

Resultat efter finansiella poster 432,5 18,6 451,1

Skatt - - -

Årets resultat 432,5 18,6 451,1

#### RESULTATRÄKNING

(MSEK)	3 mån 1/6-31/8 2001	3 mån 1/6-31/8 2000	12 mån 1/9 2000- 31/8 2001	12 mån 1/9 1999- 31/8 2000	
<b>Förvaltningsverksamhet</b>					
Utdelningsintäkter	0	0	24,1	28,1	
Administrationskostnader	-4,2	-1,8	-12,0	-9,6	
Resultat från värdepapper 1)	-203,4	-63,9	-498,8	430,1	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-207,6</b>	<b>-65,7</b>	<b>-486,6</b>	<b>448,6</b>	

#### Resultat ifrån finansiella investeringar

Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,9	0,7	3,5	2,5	
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0	0	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-206,7</b>	<b>-65,0</b>	<b>-483,1</b>	<b>451,1</b>	

Skatt - - - -

Periodens resultat -206,7 -65,0 -483,1 451,1

1) Justering för ny redovisningsprincip. -242,5 -127,9 -558,0 18,7

#### KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)	3 mån 1/6-31/8 2001	3 mån 1/6-31/8 2000	12 mån 1/9 2000- 31/8 2001	12 mån 1/9 1999- 31/8 2000	
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
före förändringar av rörelsekapitalet	-2,5	-2,0	16,9	16,9	
<b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>					
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,3	0	0,3	-0,2	
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>17,2</b>	<b>16,8</b>	
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Köp av värdepapper	-81,5	-118,2	-529,5	-904,8	
Försäljning av värdepapper	112,4	193,1	571,2	1022,0	
Investeringar i maskiner & inventarier	0,0	-0,2	0,0	-0,2	
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>30,9</b>	<b>74,7</b>	<b>41,7</b>	<b>117,0</b>	
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Utbetald utdelning	0	0	-70,4	-54,4	
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-70,4</b>	<b>-54,4</b>	
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	28,7	72,6	-11,5	79,3	
Likvida medel vid periodens början	75,2	42,8	115,4	36,1	

Likvida medel vid periodens slut 103,9 115,4 103,9 115,4

#### NYCKELTAL

	3 mån 1/6-31/8 2001	3 mån 1/6-31/8 2000	12 mån 1/9 2000- 31/8 2001	12 mån 1/9 1999- 31/8 2000	
(MSEK)					
Vinst per aktie, SEK	-16,10	-5,00	-37,70	35,20	
Förändring substansvärde, SEK	-16,10	-5,00	-43,20	31,00	
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	5,50	4,25	
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	

Belopp per aktie är, utom vad beträffar utdelning, genomgående i delårsrapporten avrundade till hela tiotal öre.  
Samtliga värden justerade för fondemission 1:1, 2001-01-18.

#### BALANSRÄKNING

(MSEK) 31/8 2001 31/5 2001 31/8 2000 31/5 2000 31/8 1999

#### TILLGÅNGAR

##### Anläggningstillgångar

##### Materiella anläggningstillgångar

Inventarier 0,5 0,6 0,7 0,50,6

##### Finansiella anläggningstillgångar

Värdepappersinnehav 2) 704,6 922,3 1246,6 1384,8 926,6

##### Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar 2,7 1,7 2,2 3,21,1

Kassa och bank 103,9 75,2 115,4 42,8 36,1

**Summa tillgångar 811,7 999,7 1364,9 1431,3 964,4**

#### EGET KAPITAL OCH SKULDER

##### Eget kapital 3)

Bundet eget kapital 320,0 320,0 320,0 320,0 320,0

Fritt eget kapital 471,6 678,3 1025,1 1090,0 628,4

**Summa Eget Kapital 791,6 998,3 1345,1 1410,0 948,4**

##### Skulder

Kortfristiga skulder 20,2 1,4 19,8 21,3 16,1

**Summa skulder och eget kapital 811,7 999,7 1364,9 1431,3 964,4**

2, 3) Justering för ny redovisningsprincip. -452,5 -210,0 105,5 233,4 86,8

#### NYCKELTAL

(MSEK) 31/8 2001 31/5 2001 31/8 2000 31/5 2000 31/8 1999

Substansvärde per aktie, SEK 61,80 78,00 105,10 110,10 74,10

Börskurs (B), SEK 71,50 76,50 85,00 82,80 63,00

Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), % 15,6 -1,9 -19,2 -24,9 -15,0

Likviditet, % 11,0 7,5 7,2 1,8 2,7

Soliditet, % 100 100 100 100 99

Antal aktier i miljoner 12,8 12,8 12,8 12,8 12,8

Belopp per aktie är, utom vad beträffar utdelning, genomgående i delårsrapporten avrundade till hela tiotal öre.  
Samtliga värden justerade för fondemission 1:1, 2001-01-18.

SVOLDER AB (publ)  
Birger Jarlsgatan 13 . Box 70431 . 10725 Stockholm  
Telefon 08-4403770 . Fax 08-4403778  
[www.svolder.se](http://www.svolder.se)