

# DELÅRSRAPPORT

1 september–30 november 2001 (3 månader)

Svolder är ett rent investmentbolag som främst placerar i marknadsnoterade aktier i svenska småbolag med börsvärden upp till ca 6,5 miljarder SEK. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsens O-lista. Svolders substansvärde offentliggörs veckovis.

## UTFALL UNDER PERIODEN (3 MÅNADER)

- Substansvärdet steg 7,4%, inklusive utdelning, till 62,90 SEK per aktie.
- Börskursen (B) föll 7,7%, inklusive utdelning, till 62,50 SEK per aktie.
- Jämförelseindex CSX steg 10%.
- Substansvärdet den 14/12 var 62 SEK och börskursen 65,50 SEK.
- Substansvärderabatten var på balansdagen 0,6%.
- Periodens redovisade resultat (3 mån) var 58,1 (-268,8) MSEK, motsvarande 4,50 (-21,00) SEK per aktie.

## Stora bidragsgivare till substansvärdet

**Positiva:** Nolato, Micronic, LGP Telecom, Axfood och Boss Media

**Negativa:** BTS, Beijer Electronics och JC

## Större förändringar i aktieportföljen

**Köpt:** Micronic, Beijer Electronics, LGP Telecom och Finnveden

**Sålt:** LjungbergGruppen, G&L Beijer, NIBE Industrier, KMT och Utfors

*Bolagets verksamhetsår 2001/2002 omfattar tiden 1 september 2001–31 augusti 2002. Tidsperioden 1 september–30 november 2001, benämns nedan "den aktuella rapportperioden" eller "tremånadersperioden".*

Den aktuella rapportperioden har varit mycket turbulent på världens aktiemarknader. September inleddes mycket svagt, vilket senare också förstärktes av terrorhandlingarna i USA. Mot slutet av månaden började dock en förbättring att skönjas, och kursutvecklingen under resten av tremånadersperioden blev mycket stark. Åter igen har det kunnat noteras att placerarna genomfört en betydande sektor rotation. För de under det senaste ett och ett halvt året ratade aktierna inom telekom-, IT- och övriga tjänstesektorer blev kursutvecklingen nu den motsatta.

Nämnda sektorer har haft en mycket stark kursutveckling under rapportperioden, sannolikt förstärkt av att en del placerare haft så kallade korta positioner (sålda men ej ägda aktier), vilka det blivit nödvändigt att täcka. Aktier i branscher med stabilare vinstutveckling, och som därtills under 2001 haft en god utveckling - främst konsumentvaror, fastigheter, banker och hälsovårdsaktier - har relativt sett tappat betydligt i den senaste kapplöpningen om placerarnas gunst.

Under den aktuella rapportperioden har världsindex (MSCI) mätt i USD sjunkit 1,7 procent. De stora internationella börserna har vanligen haft en något negativ utveckling, medan börser med stort inslag av framför allt teknikaktier utvecklats mycket väl. Den amerikanska teknikbörsernas Nasdaq steg exempelvis 7,2 procent under tremånadersperioden, medan det mer generellt inriktade Dow Jones Industriindex föll 1,0 procent.

På den svenska börserna förstärks framför allt de anglosaxiska börsernas kursmönster. Detta hänger samman med att dessa länders placerare i turbulenta tider oftast söker sig åter till hemmamarknaderna, vilka bedöms som mindre riskfyllda, samt att inte minst Ericssonaktien har en större rörlighet än dominerande aktier på andra börser. Detta förhållande utvecklades i Svolders årsredovisning. Affärsvärldens Generalindex steg under tremånadersperioden med 5,6

procent. Den svenska småbolagsmarknaden, med ett stort inslag av IT- och telekomföretag, förstärktes hela 10,0 procent (CSX).

Efter en period av svaghet under sommaren återhämtade sig den amerikanska dollarn och nådde under den aktuella rapportperioden nya höjder. Den svenska kronan utvecklades i nivå med övriga större valutor.

Den allt mer expansiva amerikanska penningpolitiken har kompletterats med omfattande finanspolitiska åtgärder. Penningmarknadsräntorna har följaktligen på senare tid sjunkit betydligt. Däremot har de långa obligationsräntorna stigit under november. Sammantaget har avkastningskurvan, som beskriver räntenivåer för olika löptider, därför blivit ännu brantare under tremånadersperioden än tidigare. Detta visar på att obligationsmarknaderna tror på framtida ekonomisk återhämtning och möjligen även på sikt ökad inflation. Dessa för aktiemarknaderna så centrala faktorer har först på senare tid återskapat framtidstron bland många placerare, även om de synliga effekterna på företagsvinster, ledande indikatorer och konsumentförtroende ännu är få. Stigande börskurser är dock normalt en av de mest betydelsefulla indikatorerna på framtida konjunkturförbättringar.

#### TOTALAVKASTNING I PROCENT1)

	3 mån	12 mån rullande
	1/9 2001- 30/11 2001	1/12 2000- 30/11 2001
Aktiekurs (B)	-7,7	-25,8
Substansvärde	7,4	-15,5
CSX	10,0	-15,1

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

#### Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie föll, efter återläggning av lämnad aktieutdelning om 3,50 SEK per aktie, med 7,7 procent under den aktuella rapportperioden. Carnegie Small Cap Index steg under motsvarande tremånadersperiod med 10,0 procent.

#### Portfölj- och substansvärdeutveckling

Svolders substansvärde steg, inklusive lämnad aktieutdelning, med 7,4 procent under den aktuella rapportperioden. Den negativa avvikelser mot jämförelseindex CSX inträffade under den första delen av tremånadersperioden. Det förklaras främst av ett mindre lyckat aktieurval inom branscherna Industri och IT. Under november har en stor del av avvikelserna inhämtats, trots en tämligen hög likviditet till följd av föreslagen aktieutdelning.

Värdeförändringarna nedan avser den aktuella rapportperioden, dvs endast tre månader. Att några av aktierna just detta kvartal uppvisat särskilt god eller dålig kursutveckling kan i ett längre tidsperspektiv se sig naturligt utifrån den historiska kursutvecklingen. De aktier som under föregående verksamhetsår utvecklades svagt respektive starkt har vanligen under tremånadersperioden haft en motsatt kursutveckling. Undantagen på den positiva sidan är endast **Axfood**, **XPonCard** och **NIBE Industrier**, som fortsatt att starkt bidra till substansvärdetillväxten. På den negativa finns **Wedins**, **Semcon**, **Mind** och **TurnIT**, vilka även under denna tremånadersperiod belastat substansvärdet.

#### SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE 2001/2002 (3 mån)1)

	MSEK	SEK/aktie
Nolato	21,2	1,70
Micronic	12,3	1,00
LGP Telecom	11,7	0,90
Axfood	6,7	0,50
Boss Media	6,6	0,50
Readsoft	6,6	0,50
Dimension	5,1	0,40
SwitchCore	4,7	0,40
<b>Summa åtta största</b>	<b>74,9</b>	<b>5,90</b>
BTS Group	-7,3	-0,60
Beijer Electronics	-4,9	-0,40
<b>Summa två minsta</b>	<b>-12,2</b>	<b>-1,00</b>
<b>Övriga aktier</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,20</b>

<b>Aktier totalt</b>	<b>60,6</b>	<b>4,70</b>	
Övrigt	-2,5	-0,20	
<b>Värdeförändring före utdelning</b>	<b>58,1</b>	<b>4,50</b>	

1.) Realiserat och orealiserat utifrån portföljaktiernas marknadsvärde 2001-08-31  
791,6 MSEK eller 61,80 SEK/aktie.

Branschviktningen i aktieportföljen har varit framgångsrik under den aktuella rapportperioden, något som ej gällt aktieurvalet. Portföljens övervikt av telekomrelaterade aktier samt undervikt av finans- och fastighetsaktier har varit särskilt gynnsamt för värdeutvecklingen. Aktieurvalet i sektorerna Industri, Konsumentvaror, IT och Tjänster har varit sämre än motsvarande branschutveckling. Sett i ett relativt perspektiv kan detta hänföras till aktieinnehaven i **Finnveden**, **KMT**, **Beijer Electronics**, **JC** och **BTS** utöver nämnda Wedins, Semcon, Mind och TurnIT. Dessa aktiers svaga utveckling döljer högpriesterande aktier inom de fyra branscherna - nämligen **Dimension**, **Boss Media**, **ReadSoft** och **Micronic** samt nämnda Axfood och NIBE Industrier. Kommentarer kring flera av aktierna följer nedan. De tre aktier som utvecklats starkast under den aktuella rapportperioden är **Nolato**, **Micronic** och **LGP Telecom**. Sammantaget bidrog dessa med 45,2 MSEK till substansvärdetillväxten, motsvarande drygt 3,50 SEK per Svolderaktie. De tre bolagen är starkt beroende av tele- och datakommunikationerna. Svolder har under perioden ökat aktieinnehaven i dessa tre företag, vilket också belyses nedan under avsnittet köp och försäljningar. Särskilt i fallen Nolato och LGP har aktierna och bolagen drabbats hårt av de omfattande problemen inom telekombranschen. Samtidigt med nedgången har bolagen anpassat sin produktionsstruktur och sänkt de helt eller delvis fasta kostnaderna betydligt. Detta kommer att ge mycket stora positiva resultateffekter då försäljningsvolymerna åter tilltar. Den delbransch som drabbades först - själva mobiltelefonerna - är också den sektor som snabbast noterat att lageravvecklingen upphört och för vissa produktgrupper förefaller även en återhämtning ha inträtt. Detta har särskilt gynnat Nolatoaktien. Den markanta resultatförbättring som kunde noteras i koncernens niomånadersrapport indikerar en underliggande god resultatutveckling för det viktigaste affärsområdet Mobile. Svolder bedömer att aktiemarknaden inte ännu noterat detta i tillräcklig omfattning. Sjunkande volymer på mobilsystem kom att drabba **LGP** vid ett senare tillfälle än Nolato. När de amerikanska mobiltelefonoperatörerna nu i allt större utsträckning övergår från systemstandarden TDMA till GSM, gynnas företag som likt **LGP** är bra positionerade mot GSM. Ytterligare en viktig kund till **LGP** är Nokias systemdivision, vilken nyligen erhållit ett antal större orders. Detta bör successivt få stor resultatbetydelse för **LGP**. På den negativa sidan måste särskilt **BTS** (Business Training System) nämnas. Bolaget genomför individuellt anpassad företagsutbildning genom affärssimulering. Kundlistan är imponerande, med en mängd multinationella koncerner. **BTS** är sedan bildandet 1984 ett lönsamt företag. Det har successivt utvecklats från ett i huvudsak svenskt företag till ett där USA idag utgör den mest centrala marknaden. Till följd av sämre resultat än förväntat i den skandinaviska rörelsen samt kraftigt avtagande resande bland amerikanska storföretag, som en följd av terrorhandlingarna, meddelade **BTS** i dess niomånadersrapport att resultatet för 2001 inte längre förväntades öka som angivits i såväl prospekt som tidigare delårsrapport. Åtgärder har vidtagits vad gäller de icke amerikanska delarna. **BTS** utveckling av interaktiva program har däremot sett en ökad efterfrågan. Den svaga likviditeten i **BTS**-aktien gör dess handel nyckfull. Resultatbesvikelse för sådana aktier tenderar också att få särskilt stor kurseffekt.

## Köp och försäljningar

I linje med presentationen i bolagets årsredovisning har portföljriktningen kommit att kännetecknas av ökad portföljkoncentration, ökat inslag av tillväxtaktier på bekostnad av "stabilare" aktier samt reduktion av bolag med förhållandevis låga börsvärden sett ur ett småbolagsperspektiv med CSX som jämförelseindex. Denna utveckling förväntas fortsätta vid nuvarande omvärldsbetingelser.

Till skillnad mot flera av de andra portföljinnehaven inom tele- och datakombranschen är innehavet i **Micronic**

## NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

<b>Aktie</b>	<b>Antal</b>	<b>MSEKSEK/aktiel)</b>	
Micronic	195 100	20,8	106,60
Beijer Electronics	200 000	14,0	70,10
LGP Telecom	111 000	8,2	73,60
Finnveden	335 200	6,8	23,00
Bure Equity	217 000	6,3	29,00

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

Laser Systems förhållandevis nytt, och har därför aldrig belastat substansvärdet. Micronic är ett högteknologiskt företag som utvecklar, tillverkar och marknadsför en serie mycket noggranna laserritare för framställning av fotomasker. Teknologin kallas mikrolitografi. Micronics system används av världens ledande elektronikföretag i tillverkningen av bildskärmar för TV-apparater och datorer, samt i tillverkningen av halvledarkretsar. Tillväxtinriktade teknologibolag med internationella och världsledande elektronikkoncerner som sina största kunder, sunda finanser och stabil ägarkrets är ovanliga på Stockholmsbörsen. Detta bör leda till att bolag som Micronic erhåller ett värderingspremium på aktiemarknaden då de ses som kvalitetsbolag. Att sådana omdömen kan vara bräckliga har dock senare års börsutveckling och tillväxtbolagens bristande resultatförmåga visat. Det är dock Svolders bedömning att Micronic bör förtjäna en sådan högre värdering utifrån sin historiska utveckling och signalerna från ledande internationella datakomföretag om att marknadssituationen nu håller på att normaliseras.

Svolder har deltagit i företrädesemissioner i **Finnveden** och **Telelogic** samt en riktad nyemission i programvaruföretaget **Readsoft**.

Aktieinnehavet i **Beijer Electronics** har utökats delvis genom byte med det i **G&L Beijer**. Beijer Electronics har historiskt uppvisat en mycket god resultat- och omsättningstillväxt. På senare tid är det framförallt de egenutvecklade operatörsterminalerna som expanderat, inte minst internationellt. Beijer Electronics har ingen egen produktion utan använder sig av legotillverkare. Detta reducerar känsligheten för resultatfall vid konjunkturförsvagning. Härutöver bedriver bolaget en agenturverksamhet inom elektronikkomponenter.

#### NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEKSEK/aktiel)	
LjungbergGruppen	140000	11,3	80,80
G&L Beijer	150000	10,0	66,90
NIBE Industrier	48800	8,3	169,80
KMT	116900	8,2	69,90
Utfors	354600	7,7	20,90

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

Svolder har under det senaste året reducerat innehaven i fastighetsaktier. Den konjunkturförsvagning som inträffat för stora delar av industri- och tjänstesektorn bedöms även att drabba landets fastighetsägare. De omförhandlingar av hyreskontrakt som löpande genomförs resulterar fortsatt i ökade hyresintäkter för fastighetsbolagen, men marknadshyrorna är tydligt på nedgång. Svolder har mot den bakgrunden, samt fastighetsaktiernas historiskt goda relativa kursutveckling, minskat innehavet i **LjungbergGruppen**. Det bör i sammanhanget omnämnas att aktieinnehavet i LjungbergGruppen årligen under fyra års tid positivt bidragit till Svolders substansvärde. Några av de till börsvärde minsta innehaven har sålts i linje med nämnd portföljinriktning. Bland annat av det skälet har aktieinnehaven i industrigruppen **KMT** och bredbandsoperatören **Utfors** sålts, båda med negativa substansvärdebidrag. Efter periodens utgång har även innehavet i **Wedins Skor** avyttrats. I fallet Utfors, som för övrigt beskrevs på särskild plats i årsredovisningen, har oron för bolagets långsiktiga finansiering under hösten tilltagit i så stor utsträckning att Svolder valt att sälja hela innehavet.

#### Nästa delårsrapport

Rapport för perioden den 1 september 2001–28 februari 2002 (6 månader) samt den aktuella rapportperioden

1 december 2001–28 februari 2002 kommer att publiceras den 20 mars 2002.

Stockholm den 17 december 2001  
Svolder AB (publ)

Ulf Hedlundh  
Verkställande direktör

*Denna rapport har ej varit föremål för särskild granskning av Svolders revisorer*

AKTIEPORTFÖLJEN 2001-11-30

Bransch/aktie	Antal aktier	Kurs (SEK)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Bransch-Ack. vikt i CSX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering1) (SEK)
<b>Råvaror</b>					<b>2,6</b>	<b>5,7</b>	<b>-0,2</b>	
Profilgruppen	500000	42,50	21,3	2,6				1,70
<b>Industri</b>					<b>29,6</b>	<b>20,3</b>	<b>-0,3</b>	
Beijer Electronics	845000	70,00	59,2	7,3				4,60
Beijer Alma	704800	68,50	48,3	6,0				3,80
XPonCard	306900	150,00	46,0	5,7				3,60
G&L Beijer	460000	68,00	31,3	3,9				2,40
Finnveden	610200	34,00	20,7	2,6				1,60
Semcon	434000	43,50	18,9	2,3				1,50
B & N Nordsjöfrakt	1000000	14,20	14,2	1,8				1,10
<b>Konsumentvaror</b>					<b>14,4</b>	<b>11,0</b>	<b>0,5</b>	
Axfood	500000	110,50	55,3	6,9				4,30
NIBE Industrier	153200	193,00	29,6	3,7				2,30
JC	374800	48,90	18,3	2,3				1,40
Wedins	505000	25,90	13,1	1,6				1,00
<b>Hälsovård</b>					<b>1,0</b>	<b>12,0</b>	<b>0,1</b>	
Active Biotech	77350	99,00	7,7	1,0				0,60
<b>Finans</b>					<b>9,4</b>	<b>24,7</b>	<b>-0,2</b>	
Ljungberggruppen	333200	82,00	27,3	3,4				2,10
Bure Equity	842000	29,10	24,5	3,0				1,90
Geveko	142800	132,00	18,8	2,3				1,50
Affärsstrategerna	553200	9,00	5,0	0,6				0,40
<b>IT</b>					<b>17,6</b>	<b>13,8</b>	<b>3,6</b>	
Micronic	335100	148,50	49,8	6,2				3,90
Readsoft	1066500	19,80	21,1	2,6				1,60
Frontec	1715700	11,00	18,9	2,3				1,50
Boss Media	900000	17,10	15,4	1,9				1,20
Dimension	500000	26,60	13,3	1,7				1,00
TurnIT	561000	17,30	9,7	1,2				0,80
Mind	4328000	1,60	6,9	0,9				0,50
Teligent	93150	38,50	3,6	0,4				0,30
Enea Data	434000	6,35	2,8	0,3				0,20
<b>Telekommunikation</b>					<b>19,2</b>	<b>6,4</b>	<b>5,2</b>	
Nolato	962000	69,50	66,9	8,3				5,20
LGP Telecom	688400	85,00	58,5	7,3				4,60
SwitchCore	1350000	10,50	14,2	1,8				1,10
Telelogic	1210600	8,95	10,8	1,3				0,80
Telelogic, konv. lån 01/05	52250	80,60	4,2	0,5				0,30
<b>Media</b>					<b>-</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0</b>	
<b>Tjänster</b>					<b>4,0</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,9</b>	
BTS Group	450000	35,00	15,8	2,0				1,20
Besthand, inkl. konv. lån	3606976	3,13	11,3	1,4				0,90
AcadeMedia	218450	25,00	5,5	0,7				0,40
<b>Likvida medel mm</b>			17,0	2,1	<b>2,1</b>		<b>0,1</b>	1,30
<b>Totalt</b>			<b>804,9</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>7,7</b>	<b>62,90</b>

Värdeförändring efter förvaltningskostnader (3 mån)

7,4

1 ) Marknadsvärde per Svolderaktie.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Nolato med ett marknadsvärde på 66,9 MSEK, motsvarande 8,3% av substansvärdet. Nolato är ett bolag inom telekommunikation som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 19,2% av Svolders substansvärde. Motsvarande värde för bolag inom telekommunikationsbranschen i CSX är totalt 6,4%. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom branschen telekommunikation jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring 2001/2002 svarade telekomaktierna för 5,2 procentenheter.

## RESULTATRÄKNING

	3 mån 1/9 2001- 30/11 2001	3 mån 1/9 2000- 30/11 2000	Rullande 12 mån 1/12 2000- 30/11 2001	12 mån 1/9 2000- 31/8 2001
(MSEK)				
<b>Förvaltningsverksamhet</b>				
Utdelningsintäkter	0,0	0,0	24,1	24,1
Administrationskostnader	-3,0	-2,7	-12,3	-12,0
Resultat från värdepapper 2)	60,6	-267,1	-171,0	-498,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>57,6</b>	<b>-269,8</b>	<b>-159,2</b>	<b>-486,6</b>
<b>Resultat ifrån finansiella investeringar</b>				
Räntetäkter och liknande resultatposter	0,5	1,0	3,0	3,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>58,1</b>	<b>-268,8</b>	<b>-156,2</b>	<b>-483,1</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>58,1</b>	<b>-268,8</b>	<b>-156,2</b>	<b>-483,1</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

	3 mån 1/9 2001- 30/11 2001	3 mån 1/9 2000- 30/11 2000	Rullande 12 mån 1/12 2000- 30/11 2001	12 mån 1/9 2000- 31/8 2001
(MSEK)				
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>16,2</b>	<b>16,9</b>
<b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,2	0,6	-0,2	0,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>16,0</b>	<b>17,2</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Köp av värdepapper	-94,4	-93,5	-530,3	-529,5
Försäljning av värdepapper	51,8	138,7	484,3	571,2
Investeringar i maskiner & inventarier	0,0	-	-0,1	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-42,7</b>	<b>45,2</b>	<b>-46,1</b>	<b>41,7</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Utbetald utdelning	-44,8	-70,4	-44,8	-70,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-44,8</b>	<b>-70,4</b>	<b>-44,8</b>	<b>-70,4</b>
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-90,9	-27,5	-74,9	-11,5
Likvida medel vid periodens början	103,9	115,4	87,9	115,4
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>13,0</b>	<b>87,9</b>	<b>13,0</b>	<b>103,9</b>

## NYCKELTAL

	3 mån 1/9 2001- 30/11 2001	3 mån 1/9 2000- 30/11 2000	12 mån 1/12 2000- 30/11 2001	12 mån 1/9 2000- 31/8 2001
(SEK/aktie)				
Vinst	4,50	-21,00	-12,20	-37,70
Förändring substansvärde	1,00	-26,50	-15,70	-43,20
Under perioden lämnad utdelning	3,50	5,50	3,50	5,50
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8

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

## BALANSRÄKNING

(MSEK)	30/11 2001	30/11 2000	31/8 2001	31/8 2000
--------	------------	------------	-----------	-----------

## TILLGÅNGAR

**Anläggningstillgångar**

## Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	0,5	0,6	0,5	0,7
-------------	-----	-----	-----	-----

## Finansiella anläggningstillgångar

Värdepappersinnehav	787,9	932,9	704,6	1246,6
---------------------	-------	-------	-------	--------

**Omsättningstillgångar**

Kortfristiga fordringar	9,6	3,2	2,7	2,2
-------------------------	-----	-----	-----	-----

Kassa och bank	13,0	87,9	103,9	115,4
----------------	------	------	-------	-------

<b>Summa tillgångar</b>	<b>810,9</b>	<b>1 024,6</b>	<b>811,7</b>	<b>1 364,9</b>
-------------------------	--------------	----------------	--------------	----------------

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

**Eget kapital 1) 2)**

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

Fritt eget kapital	484,9	685,8	471,6	1 025,1
--------------------	-------	-------	-------	---------

<b>Summa eget kapital</b>	<b>804,9</b>	<b>1 005,8</b>	<b>791,6</b>	<b>1 345,1</b>
---------------------------	--------------	----------------	--------------	----------------

**Skulder**

Kortfristiga skulder	6,0	18,8	20,2	19,8
----------------------	-----	------	------	------

<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>810,9</b>	<b>1 024,6</b>	<b>811,7</b>	<b>1 364,9</b>
---------------------------------------	--------------	----------------	--------------	----------------

## NYCKELTAL

(SEK/aktie)

	30/11 2001	30/11 2000	31/8 2001	31/8 2000
Substansvärde	62,90	78,60	61,80	105,10
Börskurs (B)	62,50	89,00	71,50	85,00
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	-0,6	13,0	15,6	-19,2
Likviditet, %	2,0	7,1	11,0	7,2
Soliditet, %	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8

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

## 1) Förändringar i eget kapital (MSEK).

Ingående balans	791,6
-----------------	-------

Lämnad utdelning	-44,8
------------------	-------

Periodens resultat 2)	58,1
-----------------------	------

Utgående balans 2)	804,9
--------------------	-------

2) Delårsrapporten är upprättad i enlighet med RR 20 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i årsredovisningen 2000/01. Detta innebär att aktieinnehaven upptas till marknadsvärden och att innehavens samlade värdeförändring under perioden ingår i "Resultat från värdepapper" och "Eget kapital". Detta är en avvikelse från årsredovisningslagen. Om redovisningen i stället till fullo anpassas till årsredovisningslagen, och under förutsättningen att aktieportföljen nedskrivits till marknadsvärde fördelat på de aktier vilka på balansdagen 2001-08-31 hade ett undervärde, skulle det egna kapitalet vid den aktuella rapportperiodens ingång inte förändrats mot de av Svolder tillämpade redovisningsprinciperna.

Den aktuella rapportperiodens "Resultat från värdepapper" samt "Periodens resultat" om 61 MSEK innehåller på nu redovisat sätt en värdestegring baserad på marknadsvärden om 32 MSEK som inte är realiserad eller utgör reversering av tidigare nedskrivning. Detta belopp skulle inte inkluderas vid redovisning i överensstämmelse med årsredovisningslagen. På samma grunder innehåller utgående "Eget kapital" för den aktuella rapportperioden detta belopp. Skillnaden uppstår genom att värdeökning enligt årsredovisningslagen endast kan användas för reversering av nedskrivning för de aktier som tidigare nedskrivits. Svolders redovisning baseras genomgående på marknadsvärden, och ger enligt bolaget den rätta bilden av bolagets verksamhet.

Box 70431, 107 25 Stockholm  
Telefon 08-440 37 70, Fax 08-440 37 78  
[www.svolder.se](http://www.svolder.se)