

DELÅRSRAPPORT II

Aktuell rapportperiod: 1 december 2001–28 februari 2002 (3 mån).

Delårsperiod: 1 september 2001–28 februari 2002 (6 mån).

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.

Redovisningen baseras på marknadsvärdering av värdepappersportföljen i överensstämmelse med IAS39.1)

En redovisning enligt årsredovisningslagen, baserad på lägsta värdets princip, återfinns dessutom på sid 8.

UTFALL DEN AKTUELLA RAPPORTPERIODEN (3 MÅN)

- Substansvärdet föll 5,1%, till 59,70 SEK per aktie.
- Börskursen (B) föll 3,2%, till 60,50 SEK per aktie.
- Jämförelseindex CSX steg 4,8%.
- Substansvärdet den 19/3 var 62,40 SEK och börskursen 63,00 SEK.
- Substansvärdepremiem var på balansdagen 1,4%.
- Periodens redovisade resultat (3 mån) var –41,0 (–88,4) MSEK, motsvarande –3,20 (–6,90) SEK per aktie.

Stora bidragsgivare till substansvärdet

Positiva: Axfood, Micronic, Ljungberg-Gruppen och Hexagon

Negativa: LGP Telecom, Boss Media, Readsoft och Beijer Alma

Större förändringar i aktieportföljen

Köpt: LGP Telecom, Hexagon, Beijer Alma och Telelogic

Sålt: NIBE Industrier, Axfood, LjungbergGruppen och Wedins

1) Delårsrapporten är upprättad i enlighet med RR20 Delårsrapportering. Värden publicerade på denna sida och företrädesvis i delårsrapporten baseras på de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som använts i årsredovisningen 2000/2001. Detta innebär att aktieinnehaven upptas till marknadsvärden och att innehavens samlade värdeförändring under aktuella perioder ingår i "Resultat från värdepapper" och "Eget kapital". En redovisning baserad på marknadsvärden ger en rättvisande bild av bolagets verksamhet.

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 är tillämplig 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 – alltid grundas på marknadsvärden. Svolder och bolagets revisorer bedömer att information baserad på IAS ger en mer rättvisande bild av bolagets verksamhet.

I rapporten förekommer som tidigare ett antal tidsbegrepp som generellt tillämpas bland de noterade bolagen på Stockholmsbörsen. "Den aktuella rapportperioden" avser perioden 1 december 2001–28 februari 2002. Värden för delårsperioden, 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.

Under den aktuella rapportperioden har aktiemarknaderna åter kommit att präglas av liknande faktorer som under merparten av år 2000 och 2001. Aktier i tillväxtbolag inom TIME-sektorn – Telekom, IT, Media och Underhållning – har noterat kraftiga kursfall. Samtidigt har aktier i förhållandevis stabila branscher – särskilt Läkemedel, Finans och Konsumentvaror utvecklats väl. Under tremånadersperioden har dessutom, trots den svaga industrikonjunkturen, aktier i just industribolag stigit kraftigt.

Under tremånadersperioden har världsindex (MSCI) mätt i USD sjunkit 3,6 procent. Flertalet börser har haft en negativ utveckling. Amerikanska teknikbörser Nasdaq föll exempelvis 10,5 procent och Affärsvärldens generalindex tappade 3,8 procent. Det svenska småbolagsindexet CSX, vilket vanligen följer Nasdaq, uppvisade däremot goda 4,8 procent och överträffade därmed påtagligt de stora bolagens kursutveckling.

På senare tid har allt fler konjunktursignaler pekat på en vändning av världskonjunkturen. Utvecklingen följer väl Svolders framtidsbedömning som den presenterades i årsredovisningen (oktober 2001). Konsumenters och företags förtroende är stigande, även om det inom industrin sker från låga nivåer. Lageravvecklingen har förbytts i något förstärkta orderstockar, penningmarknadsröntorna är attraktiva och analytikerna i Sveriges omvärld börjar i allt större utsträckning att justera upp sina vinstprognoser i stället för att som hittills göra det motsatta. De positiva effekterna på svenska företagsvinster skall dock inte överskattas för 2002, även om jämförelsetalen successivt blir allt mer attraktiva.

Stigande börskurser är normalt en av de mest betydelsefulla indikatorerna på framtida konjunkturförbättringar. Den uppgång som noterades under föregående tremånadersperiod borde, enligt Svolders förmenande, ha fortsatt under den aktuella rapportperioden – inte åter förbytts i nedgång. Säkert har tilltron till aktiemarknadernas och företagens funktionssätt skadats av aktuella finansskandaler och tveksam redovisning i vår omvärld. Sådan misstro blir knappast permanent när konjunkturförbättringen väl leder till höjda företagsvinster.

TOTALAVKASTNING I PROCENT¹⁾

	3 mån 1/12 2001– 28/2 2002	6 mån 1/9 2001– 28/2 2002	12 mån rullande 1/3 2001– 28/2 2002
Aktiekurs (B)	-3,2%	-10,5%	-11,1%
Substansvärde	-5,1%	2,2%	-11,9%
CSX	4,8%	15,3%	-7,9%

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

Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie föll med 3,2 procent under den aktuella rapportperioden. Carnegie Small Cap Index (CSX) steg under motsvarande tidsperiod 4,8 procent.

Portfölj- och substansvärdeutveckling

CSX hade en stark tremånadersperiod. Utvecklingen överträffade exempelvis den samlade svenska börserna med 8,6 procentenheter (Afgx) och det normalt samvarierande amerikanska Nasdaq med mer än 15 procentenheter. Inom CSX noterades ett flertal av de aktier med hög vikt i index en stark kursutveckling. Detta rörde sig om aktier inom sektorerna Industri, Konsumentvaror och IT, sektorer där endast portföljinnehaven i **Axfood** och **Micronic** uppvisade motsvarande tillväxt.

Svolders substansvärdeutveckling var svag i förhållande till CSX. Substansvärdet sjönk 5,1 procent, vilket utgör en negativ avvikelse relativt jämförelseindex om hela tio procentenheter under tremånadersperioden. Orsaken kan förklaras av ett inte tillfredsställande aktieurval samt en för stor vikt i aktier beroende av telekomindustrin. Branschexponeringen har, förutom den i telekom, däremot varit god under den aktuella rapportperioden. Portföljruvalet har varit dåligt inom branscherna Industri och IT, samt otillfredsställande inom Råvaror och Tjänster. Slutligen var den kraftiga undervikten av aktier inom Hälsovårds- respektive Finansbranschen positiv för utfallet.

Utfallet den senaste tremånadersperioden utgör i flertalet fall en spegelbild av föregående tremånadersperiod. Aktier som **LGP Telecom**, **Boss Media**, **Readsoft**, **Dimension** och **Nolato** – som tidigare utvecklats starkt – har i stället belastat substansvärdet under den aktuella rapportperioden. Orsakerna till kursfallet i LGP beskrivs nedan. Aktieportföljens IT-bolag, med undantag av **Micronic**, utvecklades väsentligt sämre än motsvarande delbransch. Detta gällde även portföljens industribolag, här med **Hexagon** som undantag.

Svolders aktieportfölj är ingen indexportfölj utan baseras på de enskilda aktiernas värdering. Ett visst strategiskt fokus på enskilda sektorer utifrån makroekonomiska faktorer kompletterar aktiebedömningen. Portföljens utfall i förhållande till jämförelseindex kan därför komma att kraftigt avvika mellan olika redovisningsperioder. Portföljens värdeutveckling under den aktuella rapportperioden är trots detta inte tillfredsställande. Inledningen av mars månad visar däremot på ett väsentligt bättre utfall.

Svolders likvida medel, inklusive aktiehandelsn oreglerade likvider, utgjorde på balansdagen 61,1 MSEK. Detta motsvarar en likviditetsandel om 8,0 procent av substansvärdet. Aktier köptes för 73 MSEK och såldes för 120 MSEK under den aktuella rapportperioden.

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

	MSEK	SEK/aktie
Axfood	15,1	1,20
Micronic	5,2	0,40
LjungbergGruppen	3,5	0,30
Hexagon	3,1	0,20
Summa fyra största	26,8	2,10
Övriga aktier	-14,6	-1,10
LGP Telecom	-26,2	-2,10
Boss Media	-5,7	-0,40
Readsoft	-5,2	-0,40
Beijer Alma	-5,1	-0,40
Dimension	-4,5	-0,30
Semcon	-3,9	-0,30
Summa sex minsta	-50,6	-4,00
Aktier totalt	-38,4	-3,00
Övrigt	-2,7	-0,20
Värdetförändring	-41,0	-3,20

1) Utifrån portföljens marknadsvärde 2001-11-30, 804,9 MSEK eller 62,90 SEK/aktie.

Periodens mest negativa kursutveckling noterar **LGP Telecom**. I samband med en riktad nyemission i bolaget under december månad framfördes uppfattningar från bolagets ledning att de såg förbättringar för sin verksamhet inom telekom. Tidigare under hösten hade vidare meddelats att investeringsbehovet i rådande marknadsläge var lågt. LGP har under hösten 2001 investerat i mark och byggrätter för ett planerat huvudkontor. Det kan ifrågasättas om teknikbolag på detta sätt skall binda kapital. Det kan dessutom ifrågasättas om informationen varit tillräcklig kring effekterna på resultat och kassaflöde. Den emission som gjordes under december var uppenbart en konsekvens av krav om återbetalning av lån från banker. Aktiemarknadens svar på bokslutskommunikén blev ett kraftigt kursfall.

LGP har en stark kundrelation till framför allt Nokia och väl anpassade produkter för GSM-system och kommande 3G-nät. De kostnadsanpassningar som bolaget genomfört under 2001 gör det successivt lättare för bolaget att återkomma till historiska marginaler och resultat förutsatt en återhämtning för marknaden för mobiltelekomsystem. Aktiemarknadens tidigare höga förtroende för bolaget, dess ledning och styrelse har drabbats av det senaste halvårets tvekydiga information. Aktien var en av Svolders bästa bidragsgivare till substansvärdet under föregående delårsperiod. Den omvända situationen under den nu aktuella rapportperioden belastade istället Svolders substansvärde med hela 26,2 MSEK (2,00 SEK per Svolderaktie).

Även **Readsoft** har genomfört en riktad nyemission under hösten 2001 och därefter presenterat ett helårsresultat som inte nådde aktiemarknadens och Svolders förväntningar. Bolaget utvecklar och säljer mjukvara för datafångst via två produktfamiljer som bidrar till rationalisering av fakturerings- och annan dokumenthantering. Produkterna har bred geografisk spridning och Readsoft tillhör marknadsledarna sett i ett globalt perspektiv. Anpassningen till det försämrade marknadsläget skedde senare än önskvärt, även om de besparingar som verkställdes under hösten 2001 gör att kostnadsnivåerna därefter kraftigt har reducerats. Under 2001 har dessutom den egna försäljningsorganisationen kompletterats med försäljning via de ledande leverantörerna av affärssystem. Förutsättningarna att åter kunna redovisa tillväxt och vinst förbättras därmed under innevarande år. Aktien har belastat substansvärdet under den aktuella rapportperioden med 5,2 MSEK (0,40 SEK per Svolderaktie).

Micronic Laser Systems beskrevs i delårsrapport 1 mot bakgrund av de betydande tilläggsförvärv som Svolder gjorde under föregående tremånadersperiod. Aktiens kurstillväxt från i höstas har fortsatt, då ett gott sista kvartal 2001 kunde presenteras i bolagets bokslutskommuniké. Aktien har därmed haft en god absolut värdeutveckling under såväl gynnsamt som ogynnsamt börsklimat för tillväxtaktier. Substansvärdebidraget under den aktuella rapportperioden var 5,2 MSEK, motsvarande 0,40 SEK per Svolderaktie.

Portföljförändringar

Industrikonglomeratet **Hexagon** har genom ett antal företagsaffärer under 2001 fått en tydligare struktur. En betydande industrigrupp i USA inom mätteknik har förvärvat och antenntillverkaren Moteco har sålts. Fortfarande framstår gruppens verksamheter som splittrade, men prognostiserbarheten förefaller att ha ökat. Detta förstärktes genom en stark bokslutskommuniké som visade på lägre känslighet relativt den svenska industrikonjunkturen än tidigare. Timingmässigt har Svolders aktieköp varit framgångsrikt.

Beijer Alma och **Nolato** har uttömmande beskrivits i tidigare rapporter. De problem som de båda koncernerna har utifrån sin exponering mot telekomsektorn förefaller att minska, i varje fall vad gäller Nolato som tidigt drabbades av branschförsvagningen. Presenterade bokslutskommunikéer för 2001 har inte i någon avgörande grad avvikit från Svolders förväntningar.

Ett bolag som påtagligt förändrat sin omvärldssyn under senare tid är **Telelogic**. Även om efterfrågan under inledningen av 2002 är svag, har marknadsklimatet i Europa och USA stabiliserats och bolaget förväntar sig att marknaden åter kommer att kunna påvisa en positiv utveckling. Volymutveckling är centralt för lönsamheten, då rörelsemarginalerna är mycket höga. Verksamheten omfattar verktyg som effektiviserar utvecklingen av mjukvara inom framför allt kommunikationsindustrin. Telelogic har en marknadsledande position, global kundbas och kommersiellt etablerade produkter. Genom nyemissionen under sensommaren 2001 är den finansiella situationen dessutom stabiliserad. Då verksamheten nu likaså bedöms som stabilare än för sex månader sedan, har Svolder utöver ovan nämnda aktieförvärv, dessutom konverterat ett konvertibelt förlagslån till 515533 aktier.

NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
LGP Telecom	186600	14,1	75,60
Hexagon	80000	11,4	142,70
Beijer Alma	153200	10,0	65,40
Telelogic ²⁾	773400	8,1	10,50
Nolato	138000	7,8	56,70

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

2) Tillkommer 515533 aktier genom konvertering, februari 2002.

Svolder har medverkat i en nyemission samt konverterat ett konvertibelt förlagslån i **Besthand**, vilket medfört en utbetalning om 3,0 MSEK. Bolaget utgör Svolders enda onoterade aktieinnehav. Besthand är huvudsakligen verksam inom bemannings- och säljstödssverksamhet för detaljhandeln.

Värmeföretaget **NIBE Industrier** har funnits i Svolders aktieportfölj sedan NIBE noterades vid Stockholmsbörsen 1997. Koncernen har under god lönsamhet expanderat sina olika verksamhetsområden. Aktien har under den senaste tolv månadersperioden utvecklats mycket väl och innehavet har sålts av värderingsskäl.

Detaljhandelskoncernen **Axfood** var ett av de stora glädjeämnena i föregående verksamhetsårs aktieportfölj. Den positiva kursutvecklingen har fortsatt under innevarande år. Axfood har genom konsekvent struktur- och

NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
NIBE Industrier	153200	29,2	190,60
Axfood	220000	28,9	131,30
LjungbergGruppen	235000	21,7	92,30
Wedins	505000	12,8	25,40
Active Biotech	77350	8,1	104,20

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

effektiviseringsarbete återfått en rimlig lönsamhet. Ytterligare potential ligger i tydliggöranden av de olika butikskedjekoncepten, inköpsamordning och rationaliseringsarbete inom dagligvarukedjan Hemköp. Aktien värdesätts särskilt i osäkra börstider, då verksamheten uppfattas som stabil. Om aktiemarknadens aktörer blir mer positiva till konjunktur- och allmänna tillväxtförutsättningar är det rimligt att anta att aktien får svårare att uppvisa relativ styrka. Innehavet har därför nästan halverats under den aktuella rapportperioden. Aktien har under såväl tre- som sex månadersperioden givit det största värdebidraget till Svolders substansvärde, varav 15,1 MSEK (1,20 SEK per Svolderaktie) under den aktuella rapportperioden.

Fastighetsskoncernen **LjungbergGruppen** har under en lång tidsperiod på ett mycket framgångsrikt sätt utvecklat och förändrat olika butiks- som kontorsområden i Stockholmsregionen. Koncernen har därigenom successivt kunnat höja såväl hyresnivåer som resultat. Detta har också avspeglats i en god utdelningstillväxt för aktien, som dock av likviditetsskäl tyvärr för en slumrande tillvaro på Stockholmsbörsen. Svolder har under ett års tid minskat exponeringen mot fastighetsaktier. Sänkta marknadshyror, ett mindre gynnsamt ränteläge, god historisk kursutveckling samt förväntat minskat intresse från institutionella aktörer har utgjort huvudskälen. Fastighetsbolagen har dock lindrat dessa ogynnsamma effekter genom aktieägarvänliga åtgärder, exempelvis hög aktieutdelning och återköp. Framst har dock bolagen år 2001, till skillnad från tillväxt- och industriföretag, kunna uppvisa vinststillväxt då omförhandlingar av gamla hyreskontrakt och minskade vakanser hittills lett till intäkthöjningar. Svolders aktieinnehav i LjungbergGruppen har under varje av de senaste fyra verksamhetsåren givit betydande substansvärdebidrag. Under den aktuella rapportperioden har bidraget varit 3,5 MSEK, motsvarande 0,30 SEK per Svolderaktie.

Nästa delårsrapport

Rapport för perioden 1 september 2001–31 maj 2002 (9 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 mars–31 maj 2002 kommer att publiceras den 19 juni 2002.

Stockholm den 20 mars 2002

Svolder AB (publ)

Ulf Hedlundh

Verkställande direktör

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

AKTIEPORTFÖLJEN 2002-02-28

Bransch/aktie	Antal aktier	Kurs (SEK)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering ¹ (SEK)
Råvaror					2,7	11,5	-0,3	
ProfilGruppen	500000	40,90	20,5	2,7				1,60
Industri					31,7	20,5	-1,6	
Beijer Electronics	845000	69,50	58,7	7,7				4,60
Beijer Alma	858000	62,00	53,2	7,0				4,20
XPonCard	306900	143,00	43,9	5,7				3,40
G&L Beijer	460000	69,00	31,7	4,2				2,50
Finnveden	540200	29,00	15,7	2,1				1,20
Semcon	450000	34,50	15,5	2,0				1,20
Hexagon	80000	181,00	14,5	1,9				1,10
B&N Nordsjöfrakt	611000	15,00	9,2	1,2				0,70
Konsumentvaror					6,8	11,4	2,2	
Axfood	280000	148,00	41,4	5,4				3,20
JC	243000	44,00	10,7	1,4				0,80
Hälsovård					-	12,8	0,1	
Finans					7,7	21,5	0,5	
Bure Equity	848500	30,70	26,0	3,4				2,00
Geveko	140000	135,00	18,9	2,5				1,50
LjungbergGruppen	98200	93,00	9,1	1,2				0,70
Affärsstrategerna	553200	8,70	4,8	0,6				0,40
IT					17,7	12,5	1,1	
Micronic	365000	162,00	59,1	7,7				4,60
Frontec	1844500	9,00	16,6	2,2				1,30
Readsoft	1066500	14,90	15,9	2,1				1,20
Dimension	750000	18,20	13,7	1,8				1,10
Boss Media	900000	10,80	9,7	1,3				0,80
Teligent	260000	33,50	8,7	1,1				0,70
TurnIT	561000	14,10	7,9	1,0				0,60
Mind	4328000	0,78	3,4	0,4				0,30
Telekommunikation					21,1	4,7	2,1	
Nolato	1100000	66,00	72,6	9,5				5,70
LGP Telecom	875000	53,00	46,4	6,1				3,60
Telelogic	2499533	10,30	25,7	3,4				2,00
SwitchCore	1400000	11,70	16,4	2,1				1,30
Media					-	3,1	0,0	
Tjänster					4,3	2,1	-1,3	
Besthand, inkl. konv. lån	6606976	2,19	14,4	1,9				1,10
BTS Group	450000	31,00	14,0	1,8				1,10
AcadeMedia	218450	20,00	4,4	0,6				0,30
Likvida medel mm			61,1	8,0	8,0	-	0,1	4,80
Totalt			763,8	100	100	100	2,9	59,70

Värdet förändring efter förvaltningskostnader (6 mån)

2,2

1) Marknadsvärde per Svolderaktie.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Nolato med ett marknadsvärde på 72,6 MSEK, motsvarande 9,5% av substansvärdet. Nolato är ett bolag inom telekom som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 21,1% av Svolders Svolders substansvärde. Motsvarande värde för bolag inom telekom i CSX är totalt 4,7%. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom telekom jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring 2001/2002 svarade telekomaktierna för 2,1 procentenheter.

RESULTATRÄKNING

	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån	12 mån
(MSEK)	1/12 2001– 28/2 2002	1/12 2000– 28/2 2001	1/9 2001– 28/2 2002	1/9 2000– 28/2 2001	1/3 2001– 28/2 2002	1/9 2000– 31/8 2001
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	24,1	24,1
Administrationskostnader	-2,8	-2,6	-5,9	-5,3	-12,5	-12,0
Resultat från värdepapper	-38,4	-86,6	22,3	-353,7	-122,8	-498,8
Rörelseresultat	-41,2	-89,2	16,4	-359,0	-111,2	-486,6
Resultat ifrån finansiella investeringar						
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,2	0,8	0,7	1,8	2,5	3,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	-41,0	-88,4	17,1	-357,3	-108,8	-483,1
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-41,0	-88,4	17,1	-357,3	-108,8	-483,1

KASSAFLÖDESANALYS

	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån	12 mån
(MSEK)	1/12 2001– 28/2 2002	1/12 2000– 28/2 2001	1/9 2001– 28/2 2002	1/9 2000– 28/2 2001	1/3 2001– 28/2 2002	1/9 2000– 31/8 2001
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-1,1	0,1	-4,7	-2,8	14,9	16,9
Förändringar av rörelsekapitalet						
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,4	-0,4	-0,2	0,2	-0,1	0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1,4	-0,3	-4,9	-2,5	14,8	17,2
Investeringsverksamheten						
Köp av värdepapper	-75,7	-145,2	-170,1	-238,7	-460,9	-529,5
Försäljning av värdepapper	110,5	154,3	162,3	292,9	440,6	571,2
Investeringar i maskiner & inventarier	0,0	-	0,0	-	-0,1	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	34,9	9,1	-7,8	54,2	-20,3	41,7
Finansieringsverksamheten						
Utbetald utdelning	0,0	0,0	-44,8	-70,4	-44,8	-70,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	-44,8	-70,4	-44,8	-70,4
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	33,4	8,8	-50,3	50,3	-50,3	-11,5
Likvida medel vid periodens början	13,0	87,9	96,7	46,4	96,7	115,4
Likvida medel vid periodens slut	46,4	96,7	46,4	96,7	46,4	103,9

NYCKELTAL

	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån	12 mån
(MSEK)	1/12 2001– 28/2 2002	1/12 2000– 28/2 2001	1/9 2001– 28/2 2002	1/9 2000– 28/2 2001	1/3 2001– 28/2 2002	1/9 2000– 31/8 2001
Vinst per aktie, SEK	-3,20	-6,90	1,30	-27,90	-8,50	-37,70
Förändring substansvärde, SEK	-3,20	-6,90	-2,20	-33,40	-12,00	-43,20
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	3,50	5,50	3,50	5,50
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

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

BALANSRÄKNING

(MSEK)

	28/2 2002	30/11 2001	31/8 2001	28/2 2001	30/11 2000	31/8 2000
TILLGÅNGAR						
Anläggningstillgångar						
Materiella anläggningstillgångar						
Inventarier	0,4	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7
Finansiella anläggningstillgångar						
Värdepappersinnehav	702,7	787,9	704,6	820,6	932,9	1246,6
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	18,6	9,6	2,7	1,0	3,2	2,2
Kassa och bank	46,4	13,0	103,9	96,7	87,9	115,4
Summa tillgångar	768,2	810,9	811,7	918,8	1024,6	1364,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital 1)						
Bundet eget kapital	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0
Fritt eget kapital	443,9	484,9	471,6	597,4	685,8	1025,1
Summa eget kapital	763,9	804,9	791,6	917,4	1005,8	1345,1
Skulder						
Kortfristiga skulder	4,3	6,0	20,2	1,4	18,8	19,8
Summa skulder och eget kapital	768,2	810,9	811,7	918,8	1024,6	1364,9

NYCKELTAL

	28/2 2002	30/11 2001	31/8 2001	28/2 2001	30/11 2000	31/8 2000
Substansvärde per aktie, SEK	59,70	62,90	61,80	71,70	78,60	105,10
Börskurs (B), SEK	60,50	62,50	71,50	72,00	89,00	85,00
Substansvärde, premium (+)/rabatt (-), %	1,4	-0,6	15,6	0,4	13,0	-19,2
Likviditet, %	8,1	2,0	11,0	10,5	7,1	7,2
Soliditet, %	100	100	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

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

1) Förändringar i eget kapital (MSEK).

Ingående balans 1/9 2001	791,6
Lämnad utdelning	-44,8
Periodens resultat	17,1
Utgående balans 28/2 2002	763,9

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	6 mån	6 mån	Rullande	
	1/12 2001– 28/2 2002	1/12 2000– 28/2 2001	1/9 2001– 28/2 2002	1/9 2000– 28/2 2001	12 mån 1/3 2001– 28/2 2002	12 mån 1/9 2000– 31/8 2001
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	24,1	24,1
Administrationskostnader	-2,8	-2,6	-5,9	-5,3	-12,6	-12,0
Resultat från värdepapper	-6,2	23,7	22,3	44,0	-520,5	-498,8
Rörelseresultat	-9,0	21,1	16,4	38,7	-509,0	-486,6
Resultat ifrån finansiella investeringar						
Ränteutgifter och liknande resultatposter	0,2	0,8	0,7	1,8	2,4	3,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	-8,8	21,9	17,1	40,4	-506,6	-483,1
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-8,8	21,9	17,1	40,4	-506,6	-483,1

Balansräkning

(MSEK)	28/2 2002	30/11 2001	31/8 2001	28/2 2001	30/11 2000	31/8 2000
TILLGÅNGAR						
Anläggningstillgångar						
Materiella anläggningstillgångar						
Inventarier	0,4	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7
Finansiella anläggningstillgångar						
Värdepappersinnehav	702,7	755,6	704,6	1112,8	1114,8	1141,1
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	18,6	9,6	2,7	1,0	3,2	2,2
Kassa och bank	46,4	13,0	103,9	96,7	87,9	115,4
Summa tillgångar	768,2	778,7	811,7	1211,0	1206,6	1259,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital						
Bundet eget kapital	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0
Fritt eget kapital	443,8	452,7	471,6	889,6	867,8	919,6
Summa eget kapital	763,8	772,7	791,6	1209,6	1187,8	1239,6
Skulder						
Kortfristiga skulder	4,3	6,0	20,2	1,4	18,8	19,8
Summa skulder och eget kapital	768,2	778,7	811,7	1211,0	1206,6	1259,4

SVOLDER AB (publ)
 Birger Jarlsgatan 13 · Box 70431 · 10725 Stockholm
 Telefon 08-4403770 · Fax 08-4403778
 www.svolder.se