

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

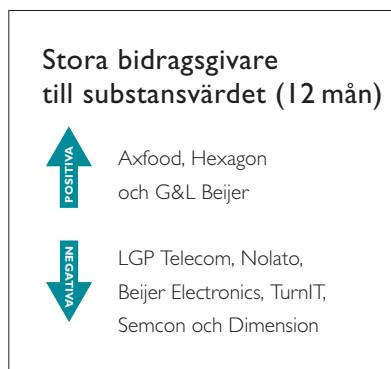
TOLV MÅNADER

1 september 2001–31 augusti 2002

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 IAS39. En redovisning enligt årsredovisningslagen (ÅRL) baseras i stället på lägsta värdets princip. I bokslutskommuniké och delårsrapport presenteras redovisningsinformation i sammandrag. Till följd av gjorda nedskrivningar i aktieportföljen är denna information vid detta tillfälle identisk för de två redovisningsmetoderna och upprepas därför inte. I bolagets årsredovisning för 2001/2002 kommer däremot de båda metoderna att presenteras i sin helhet.

- Substansvärdet föll 24,6%, inklusive utdelning, till 43,10 SEK per aktie.
- Börskursen (B) föll 33,6%, inklusive utdelning, till 44,00 SEK per aktie.
- Jämförelseindex CSX föll 9,6% (justerat för utdelning).
- Substansvärdet den 20/9 var 37,00 SEK och börskursen 38,00 SEK.
- Substansvärdepremien uppgick på balansdagen till 2,1%.
- Periodens redovisade resultat (12 mån) var –194,9 (–483,1) MSEK, motsvarande –15,20 (–37,70) SEK per aktie.
- Utdelningsförslag 2,25 (3,50) SEK per aktie.



Bokslutskommunikén är uppdelad i två delar, en del som avser verksamhetsåret 2001/2002 samt en del som belyser den senaste tremånadersperioden 1 juni–31 augusti 2002 ("den aktuella rapportperioden").

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

Denna bokslutskommuniké 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 där redovisningen istället följer årsredovisningslagen (ÅRL). Avvikelserna rör vanligen framför allt periodens resultat samt det bokförda värdet på aktieportföljen, som enligt IAS – till skillnad mot ÅRL – grundas på marknadsvärden. I bokslutskommuniké och delårsrapport presenteras redovisningsinformation i sammandrag. Till följd av gjorda nedskrivningar i aktieportföljen är denna information vid detta tillfälle identisk för de två redovisningsmetoderna och upprepas därför inte.

I bokslutskommunikén förekommer som tidigare ett antal tidsbegrepp som generellt tillämpas bland de noterade bolagen på Stockholmsbörsen. Värden för verksamhetsåret respektive den aktuella rapportperioden samt historiska jämförelser finns i resultat-, balans-, kassaflödes- och nyckeltalstabeller på sidorna 7 och 8.

Nedgången på världens aktiemarknader, som tog sin början i mars år 2000, har nu pågått i över 30 månader. Det gångna verksamhetsåret har präglats av en stark negativ trend, även om vissa perioder haft en mera positiv utveckling. Världsindex MSCI sjönk med 18,2 procent mätt i USD under tolv månadersperioden, medan den amerikanska teknologibörsen Nasdaq noterade en nedgång med 27,2 procent. Den svenska börsen, mätt som Affärsvärldens generalindex, redovisade en likartad utveckling och föll med 28,8 procent. Småbolagsindex, CSX föll däremot mindre, -11,6 procent.

Aktier inom tillväxtorienterade sektorer som telekommunikation, media och informationsteknologi har noterat de kraftigaste kursfallen under verksamhetsåret. Detta trots en upphämtning under hösten och vintern 2001 – då placerare sålde aktier i mera stabila branscher, såsom konsumentvaror, fastigheter, banker och hälsovård – till förmån för aktier inom TIME-sektorn. I inledningen av 2002 blev sektorutvecklingen den motsatta, samtidigt som aktier i industribolag började gå relativt starkt på förhoppningar om en bättre industrikonjunktur. Sedan början av mars har dock utvecklingen på Stockholmsbörsen varit entydigt negativ. Nedgången har varit bred och med undantag för råvarubolag och konsumentvarurelaterade aktier har samtliga branschindex fått vidkännas en negativ kursutveckling.

Oro och tvivel över styrkan i den internationella konjunkturen och företagens vinstutveckling har kommit att prägla marknaden. Dessutom har flera av de största svenska börsbolagen tvingats hantera sina egna specifika problem. Redovisningsskandaler i USA, oro för nya terrorhandlingar samt krigshot i Mellersta Östern är andra faktorer som ytterligare spätt på det negativa marknadsmentet.

Sett över de senaste 12 månaderna har valutaförändringarna varit väsentliga. Alla ledande valutor har försvagats mot den svenska kronan – amerikanska dollarn med 10 och euron med 4 procent. Den svenska industrin har sålunda tappat i konkurrenskraft under denna tid.

Centralbankerna i USA och Europa har, särskilt under den första delen av verksamhetsåret, fört en expansiv penningpolitik i syfte att stimulera den ekonomiska tillväxten. Räntorna i USA har kommit ner kraftigt både på den långa och korta sidan. Låga räntor gynnar aktier framför räntebärande placeringar.

Bilden i Sverige är annorlunda, då räntorna i stort sett är på samma nivå idag som för tolv månader sedan. Detta speglar styrkan i den svenska hemmamarknaden och den ökade ekonomiska aktiviteten. I förlängningen borde detta verka som en positiv kraft för aktiemarknaden när världskonjunkturen vänder uppåt.

Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 44,00 SEK. Under verksamhetsåret har aktien därmed fallit 33,6 procent inklusive utdelning. Aktien värderades på balansdagen med en premie om 2,1 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under samtliga börsdagar, med ett genomsnitt om ca 10600 aktier per handelsdag. Handeln i Svolders A-aktie är begränsad. Under verksamhetsåret omsattes genomsnittligen ca 330 aktier per börsdag. Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till styrelsen. Formulär kan erhållas från bolaget.

Antalet aktieägare har ökat med ca 400 st till ca 8200, enligt senast offentliga aktiebok. I övrigt har inga betydande ägarförändringar skett under verksamhetsåret.

SUBSTANSVÄRDE OCH CSX 12 MÅNADER (SEK per aktie)¹⁾



¹⁾ Svolders lämnade utdelning (3,50 SEK) har reducerat substansvärde och börskurs fram till utbetalningstillfället i november. CSX omfattar en beräknad årlig underliggande utdelning om ca 2%.

Substansvärde och aktieportfölj

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 43,10 SEK per aktie, vilket motsvarar en nedgång under verksamhetsåret med 24,6 procent inklusive till aktieägarna betald utdelning. Detta är hela femton procentenheter sämre än utvecklingen för jämförelseindex CSX under motsvarande period om hänsyn tas till uppskattade mottagna utdelningar. Den främsta förklaringen är ett ofördelaktigt urval av industri- och IT-aktier samt en för hög andel av aktier inom telekommunikationssektorn.

Nära tre fjärdedelar av de innehav som ingått i aktieportföljen under verksamhetsåret gav ett negativt sub-

stansvärdebidrag. Periodens största besvikelser var telekomaktierna **LGP Telecom** och **Nolato** tillsammans med industrihandelsföretaget **Beijer Electronics**. Tillsammans belastade dessa innehav substansvärdet med knappt 70 MSEK (5,50 SEK per Svolderaktie).

Både **Nolato** och **LGP Telecom** var tidigt ute med kostnadsneddragningar och har dessutom via nyemissioner stärkt sin finansiella ställning. Bolagen är därför välpositionerade när marknaden för telekomutrustning återhämtar sig. **Beijer Electronics** redovisade en mycket stark inledning av föregående kalenderår, men har under slutet av 2001 och första delen av 2002 drabbats av vikande exportmarknader. Bolaget har stärkt produktprogrammet och utökat sin marknadsorganisation, vilket sannolikt bidrar till en bättre utveckling framöver.

Bland det totala innehav som bidrog positivt till substansvärdet under verksamhetsåret är **Axfood** och **Hexagon** de viktigaste. Båda innehaven har avyttrats efter god kursutveckling.

SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE 2001/2002 (12 mån)

(Utifrån portföljens marknadsvärde 2001-08-31, 791,6 MSEK eller 61,80 SEK/aktie)

	MSEK	SEK/aktie
Axfood	25,4	2,00
Hexagon	4,5	0,40
Summa två största	29,9	2,30
LGP Telecom	-35,7	-2,80
Nolato	-17,8	-1,40
Beijer Electronics	-16,3	-1,30
TurnIT, inkl. TR	-13,9	-1,10
Semcon	-12,6	-1,00
Dimension	-11,2	-0,90
Bure	-11,0	-0,90
Frontec	-10,0	-0,80
Summa åtta minsta	-128,5	-10,00
Övriga aktier	-86,6	-6,80
Aktier totalt	-185,1	-14,50
Övrigt	-9,8	-0,80
Värdet förändring före utdelning	-194,9	-15,20

Under verksamhetsåret har aktier för brutto 364 MSEK förvärvats, varav Svolders deltagande i företrädesemissioner i Finnveden, Telelogic, Besthand och Nolato samt riktade nyemissioner i Readsoft, LGP Telecom och TurnIT sammanlagt står för 52 MSEK. Aktier för brutto 352 MSEK har sålts under motsvarande period. Till aktieägarna har lämnats utdelning om 44,8 MSEK för verksamhetsåret 2000/2001. Likvida medel, inklusive aktiehandelns oregrerade affärer, uppgick vid verksamhetsårets utgång till 32,8 MSEK, motsvarande 5,9 procent av bolagets substansvärde.

Kommentarer till flertalet köp och försäljningar har löpande redovisats i Svolders delårsrapporter. Genomförda transaktioner kommer tillsammans med gällande portföljstrategi och inriktning att utförligt beskrivas i kommande årsredovisning.

NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (12 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Telelogic ²⁾	4 531 000	39,1	8,60
Axis	1 876 000	36,6	19,50
Nolato ³⁾	804 100	34,3	42,30
Ballingslöv	407 600	26,0	63,80
LGP Telecom ⁴⁾	322 600	24,1	65,70

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

²⁾Telelogic omfattar även konvertering av förlagslån 2001/2005, motsvarande 515 533 aktier.

³⁾Nolato inkl. 600 000 aktier tecknade i företrädesemission.

⁴⁾LGP Telecom inkl. 50 000 aktier tecknade i riktad nyemission.

NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (12 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Axfood	500 000	73,4	146,90
LjungbergGruppen	473 200	42,2	89,10
G&L Beijer	610 000	40,3	66,10
NIBE	202 000	37,5	185,50
JC	374 800	18,9	50,30

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

Utdelning

I enlighet med Svolders utdelningspolicy – minst fem procent av bolagets utgående substansvärde skall årligen utdelas till aktieägarna – kommer styrelsen att föreslå bolagsstämman att 2,25 (3,50) SEK per aktie lämnas i aktieutdelning. Förslaget motsvarar 5,2 procent av utgående substansvärde och en direktavkastning om 5,1 procent utifrån börskursen på balansdagen. Utdelnings-sänkningen är en följd av den negativa börsutvecklingen som medfört en nedgång i Svolders substansvärde.

Händelser efter verksamhetsårets utgång

Svolder har tecknat aktier motsvarande 1,8 MSEK i en företrädesemission i TurnIT. Nyemissionen fulltecknades och har i kombination med utförsäljningen av dotterbolaget Fiberdata därmed stärkt TurnITs finansiella ställning.

Bolagsstämma och ekonomisk rapportering

Ordinarie bolagsstämma hålls den 19 november 2002 i Stockholm. Kallelse kommer att utsändas separat till aktieägarna omkring den 15 oktober. Årsredovisning distribueras i månadsskiftet oktober/november. Delårsrapport för perioden 1 september 2002 – 30 november 2002 publiceras den 18 december 2002.

AKTIEPORTFÖLJEN 2002-08-31

Bransch/aktie	Antal aktier	Kurs (SEK)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering ¹⁾ (SEK)
Råvaror					6,2	4,3	-0,1	
ProfilGruppen	500 000	46,00	23,0	4,2				1,80
SSAB	120 000	94,50	11,3	2,1				0,90
Industri					31,0	23,6	-4,2	
Beijer Alma	862 200	57,00	49,1	8,9				3,80
Beijer Electronics	845 000	54,00	45,6	8,3				3,60
XPonCard	306 900	131,00	40,2	7,3				3,10
Semcon	900 000	23,00	20,7	3,8				1,60
Trelleborg	180 000	84,50	15,2	2,8				1,20
Konsumentvaror					4,3	14,2	2,6	
Ballingslöv	407 600	58,00	23,6	4,3				1,80
Hälsovård					-	8,9	0,1	
Finans					8,4	24,2	-2,8	
Bure	1 191 500	16,00	19,1	3,5				1,50
NeoNet	895 100	11,40	10,2	1,8				0,80
Carnegie	108 000	78,00	8,4	1,5				0,70
Geveko	72 400	93,00	6,7	1,2				0,50
Affärsstrategerna	553 200	3,50	1,9	0,4				0,20
IT					10,4	10,6	-8,6	
Micronic	321 900	74,50	24,0	4,3				1,90
Frontec	2 000 000	4,65	9,3	1,7				0,70
Readsoft	1 066 500	7,65	8,2	1,5				0,60
TurnIT	1 913 627	3,16	6,0	1,1				0,50
TurnIT TR	561 000	0,01	0,0	0,0				0,00
Boss Media	900 000	4,30	3,9	0,7				0,30
Dimension	825 000	3,82	3,2	0,6				0,20
Teligent	287 000	9,90	2,8	0,5				0,20
Mind	32 000	0,00	0,0	0,0				0,00
Telekommunikation					28,9	4,5	-9,1	
Nolato	1 671 100	34,00	56,8	10,3				4,40
Telelogic	5 531 000	6,75	37,3	6,8				2,90
Axis	1 876 000	16,10	30,2	5,5				2,40
LGP Telecom	900 000	30,10	27,1	4,9				2,10
SwitchCore	1 400 000	5,65	7,9	1,4				0,60
Media					-	4,1	0,0	
Tjänster					5,0	5,7	-1,3	
Besthand, inkl. konv. lån	6 606 976	2,19	14,4	2,6				1,10
BTS Group	451 400	29,00	13,1	2,4				1,00
Likvida medel mm			32,3	5,9	5,9	-	0,2	2,50
Totalt/substansvärde			551,8	100	100	100	-23,2	43,10
Värdetförändring efter förvaltningskostnader							-24,6	

¹⁾ Marknadsvärde per Svolderaktie.

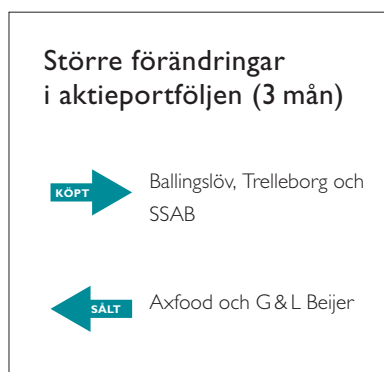
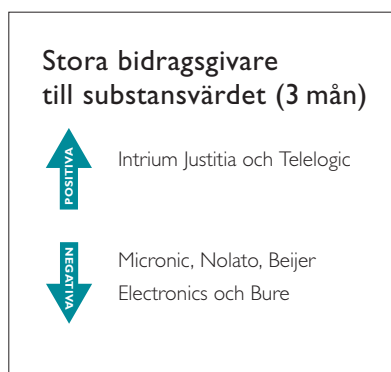
I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Nolato med ett marknadsvärde på 56,8 MSEK, motsvarande 10,3% av substansvärdet. Nolato är ett bolag inom telekommunikation, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 28,9% av Svolders substansvärde. Motsvarande värde för bolag inom telekommunikation i CSX är totalt 4,5%. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom telekommunikation jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring år 2001/2002 svarade telekomaktierna för -9,1 procentenheter.

DELÅRSRAPPORT

PERIOD IV

1 juni–31 augusti 2002

- Substansvärdet sjönk 18,9% till 43,10 SEK per aktie.
- Börskursen (B) föll 25,4% till 44,00 SEK per aktie.
- Jämförelseindex CSX sjönk 19,6%.
- Periodens redovisade resultat (3 mån) var -128,6 (-206,7) MSEK, motsvarande -10,10 (-16,10) SEK per aktie.

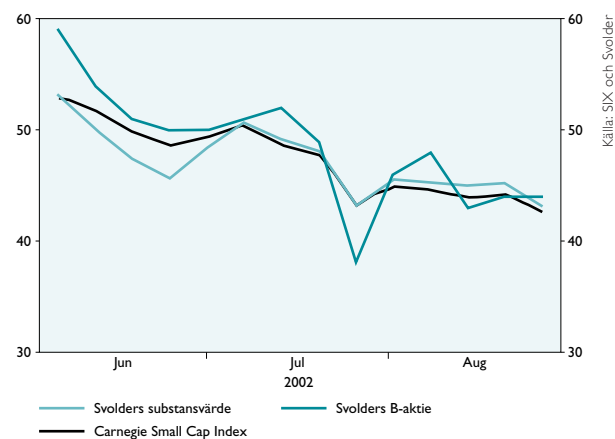


Den negativa trenden på världens börser förstärktes under den aktuella rapportperioden, dvs tiden 1 juni–31 augusti. MSCI världindex sjönk med 14,5 procent mätt i USD. Trots att börsbolagens resultatrapporter för det andra kvartalet 2002 överlag motsvarade eller överträffade marknadens förväntningar har vinstprognoserna för resten av året justerats ned till följd av ökad osäkerhet kring styrkan i den pågående konjunkturförbättringen. Många bolag har genomfört framgångsrika besparingsprogram, men för att visa en uthållig vinststillväxt krävs också att försäljningen återhämtas. Kraftigt sjunkande långräntor förstärkte bilden av nedtonade förväntningar på aktiviteten i världsekonomin. Tidpunkten för en varaktig vändning i efterfrågeläget och en investeringsuppång, som i sin tur kan öka företagens försäljning, tycks därmed ha skjutits fram. Lägre räntor gör emellertid aktieplaceringar mer attraktiva än tex obligationer, samtidigt som den ekonomiska aktiviteten stimuleras.

Den amerikanska teknologibörsen Nasdaq noterade en nedgång med 18,6 procent, mätt i USD, under den aktuella perioden. Affärsvärldens generalindex sjönk samtidigt hela 19,9 procent i en bred nedgång över alla sektorer och storlekar på bolag. Flera av Stockholmsbörsens viktigaste bolag drabbades av stora kursfall och branscherna Industri och Råvaror, som tidigare i år redovisat en positiv värdeutveckling, drogs med i fallet. Den amerikanska dollarn har fortsatt att försvagas mot den svenska kronan, drygt 4 procent sedan maj. Övriga valutarörelser har varit små. Därmed försämrades konkurrenskraften

för dollarberoende exportbolag. Dollarn är dock kvar på en historiskt hög och för svensk industri attraktiv nivå. CSX föll med 19,6 procent, vilket betyder att den svenska småbolagsmarknaden utvecklades i linje med börserna som helhet till skillnad mot tidigare under verksamhetsåret. Samtliga branscher i index noterade nedgångar och kursutvecklingen var särskilt svag för bolag inom IT, Media och Hälsovård.

SUBSTANSVÄRDE OCH CSX 3 MÅNADER (SEK per aktie)



Substansvärde och aktieportfölj

Under den aktuella rapportperioden föll Svolders substansvärde 18,9 procent, vilket är något mindre än jämförelseindex CSX.

TOTALAVKASTNING I PROCENT

	3 mån 1/6 2002 –31/8 2002	12 mån ¹⁾ 1/9 2001– 31/8 2002
Aktiekurs (B)	–25,4	–33,6
Substansvärde	–18,9	–24,6
CSX	–19,6	–9,6

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

Endast ett fåtal av aktieportföljens innehav gav ett positivt substansvärdebidrag i absoluta tal under tre månadersperioden. Ett mindre framgångsrikt urval av finans- respektive IT-relaterade aktier påverkade den relativa värdeutvecklingen negativt. Detta kompenserades å andra sidan av ett framgångsrikt aktieurval inom telekommunikationssektorn och bland tjänsteföretag. Avsaknaden av hälsovårdsaktier bidrog positivt till portföljens relativa utveckling, medan den höga andelen av telekomrelaterade aktier gav ett negativt bidrag.

SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE I juni–31 augusti 2002 (3mån)

(Utifrån portföljens marknadsvärde 2002-05-31, 680,4 MSEK eller 53,20 SEK/aktie)

	MSEK	SEK/aktie
Intrum Justitia	0,4	0,00
Telelogic	0,2	0,00
Summa två största	0,6	0,00
Micronic	–22,9	–1,80
Nolato	–18,7	–1,50
Beijer Electronics	–12,3	–1,00
Bure	–8,7	–0,70
Beijer Alma	–8,2	–0,60
Readsoft	–6,3	–0,50
Semcon	–5,1	–0,40
ProfilGruppen	–5,0	–0,40
Summa åtta minsta	–87,1	–6,80
Övriga aktier	–39,8	–3,10
Aktier totalt	–126,3	–9,90
Övrigt	–2,2	–0,20
Värdeförändring	–128,6	–10,00

Under den aktuella tidsperioden har aktier för brutto 91 och 57 MSEK köpts respektive sålts. Av förvärvade aktier utgör teckning i riktad nyemission i **TurnIT** 6,8 MSEK. Antalet innehav i aktieportföljen uppgår oförändrat till 28. Innehaven i **Axfood**, **G&L Beijer** och **B&N Nordsjöfrakt** har helt lämnat portföljen, medan **Ballingslöv**, **Trelleborg** och **SSAB** utgör nya innehav.

Kökstillverkaren **Ballingslöv** är ett konsumentvarubolag med välkända varumärken och starka marknadspositioner i Norden och Storbritannien. Bolaget redovisar stabil lönsamhet och aktien är lågt värderad utifrån förväntade resultat- och utdelningsnivåer.

Trelleborg är en världsomspännande industrikoncern med fokus på plast- och gummimaterial. Produkterna utgörs av insatsvaror och komponenter till fordons- och

NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Ballingslöv	407 600	26,0	63,80
Trelleborg	180 000	15,9	88,50
SSAB	120 000	12,4	103,30
Semcon	409 700	10,0	24,50
TurnIT ²⁾	1 352 627	6,8	5,00

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

²⁾ Riktad nyemission.

byggnadsindustrin och följaktligen kan bolaget snabbt dra fördel av en förbättrad konjunktur. Dessutom förväntas fortsatt positiva effekter från bolagets interna rationaliseringsarbete. Trelleborgs styrelse arbetar aktivt med kapitalstrukturen genom utdelningar och återköp av egna aktier.

Stålföretaget **SSAB** är inne i en positiv resultattrend, som bedöms komma att förstärkas till följd av prisökningar på bolagets produkter i kombination med allt lägre råvarukostnader. Dollarns nedgång gentemot svenska kronor har en positiv effekt på koncernens lönsamhet.

NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Axfood	150 000	23,8	158,50
G&L Beijer	201 000	12,5	61,90
Geveko	48 700	5,0	102,80
B&N Nordsjöfrakt	398 315	4,6	11,50
LGP Telecom	65 400	2,1	30,70

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

Resterande aktieinnehav i handelsföretaget **Axfood** och industrihandelsgruppen **G&L Beijer** har sålts. I Axfoods fall bedöms den största delen av bolagets vinstökningspotential vara diskonterad av aktiemarknaden. Svolder har vidare valt att koncentrera innehaven i industrihandelssektorn till Beijer Electronics, som långsiktigt bedöms ha bättre tillväxtpotentialer. Under det senaste verksamhetsåret har Axfood och G&L Beijer bidragit med 25,4 MSEK respektive 2,7 MSEK till substansvärdet. Som ett led i Svolders arbete att koncentrera aktieportföljen mot större och mer omsättningsbara innehav har även samtliga aktier i **B&N Nordsjöfrakt** avyttrats.

Stockholm den 25 september 2002

SVOLDER AB (publ)

Styrelsen

RESULTATRÄKNING

(MSEK)	3 mån 1/6 2002– 31/8 2002	3 mån 1/6 2001– 31/8 2001	12 mån 1/9 2001– 31/8 2002	12 mån 1/9 2000– 31/8 2001
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	0	0	11,3	24,1
Administrationskostnader	-2,8	-4,2	-11,4	-12,0
Resultat från värdepapper	-126,3	-203,4	-196,4	-498,8
Rörelseresultat	-129,1	-207,6	-196,5	-486,6
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,5	0,9	1,6	3,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	-128,6	-206,7	-194,9	-483,1
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-128,6	-206,7	-194,9	-483,1

KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)	3 mån 1/6 2002– 31/8 2002	3 mån 1/6 2001– 31/8 2001	12 mån 1/9 2001– 31/8 2002	12 mån 1/9 2000– 31/8 2001
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-2,4	-2,5	1,9	16,9
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,1	0,3	-0,1	0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2,3	-2,2	1,8	17,2
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	-97,7	-81,5	-379,9	-529,5
Försäljning av värdepapper	61,8	112,4	352,3	571,2
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	-0,1	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-35,9	30,9	-27,7	41,7
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	0,0	0,0	-44,8	-70,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	-44,8	-70,4
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-38,1	28,7	-70,8	-11,5
Likvida medel vid periodens början	71,3	75,2	103,9	115,4
Likvida medel vid periodens slut	33,1	103,9	33,1	103,9

NYCKELTAL PER AKTIE

(SEK)	3 mån 1/6–31/8 2002	3 mån 1/6–31/8 2001	12 mån 1/9 2001– 31/8 2002	12 mån 1/9 2000– 31/8 2001
Resultat	-10,10	-16,10	-15,20	-37,70
Förändring substansvärde	-10,10	-16,10	-18,70	-43,20
Under perioden lämnad utdelning	-	-	3,50	5,50
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8

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

BALANSRÄKNING

(MSEK)	31/8 2002	31/5 2002	31/8 2001	31/5 2001	31/8 2000
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	0,4	0,4	0,5	0,6	0,7
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Värdepappersinnehav	519,5	611,4	704,6	922,3	1 246,6
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar	1,2	6,0	2,7	1,7	2,2
Kassa och bank	33,1	71,3	103,9	75,2	115,4
Summa tillgångar	554,2	689,1	811,7	999,7	1 364,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital¹⁾					
Bundet eget kapital	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0
Fritt eget kapital	231,8	360,4	471,6	678,3	1 025,1
Summa eget kapital	551,8	680,4	791,6	998,3	1 345,1
Skulder					
Kortfristiga skulder	2,4	8,7	20,2	1,4	19,8
Summa skulder och eget kapital	554,2	689,1	811,7	999,7	1 364,9

NYCKELTAL

	31/8 2002	31/5 2002	31/8 2001	31/5 2001	31/8 2000
Substansvärde per aktie, SEK	43,10	53,20	61,80	78,00	105,10
Börskurs (B), SEK	44,00	59,00	71,50	76,50	85,00
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	2,1	11,0	15,6	-1,9	-19,2
Likviditet, %	5,9	10,2	11,0	7,5	7,2
Soliditet, %	100	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten avrundade till hela tiotal öre.
Värdena är 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	-194,9
Utgående balans 31/8 2002	551,8



SVOLDER AB (publ)

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