

# DELÅRSRAPPORT II

Aktuell rapportperiod: 1 december 2002–28 februari 2003 (3 mån)

Delårsperiod: 1 september 2002–28 februari 2003 (6 mån)

Svolder är ett rent investmentbolag som placerar i marknadsnoterade aktier i svenska små och medelstora företag. Med detta avses huvudsakligen företag med marknadsvärden understigande 10 miljarder SEK. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsens O-lista. Svolders substansvärde offentliggörs veckovis.

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

## UTFALL DEN AKTUELLA RAPPORTPERIODEN (3 MÅN)

- Substansvärdet föll 24,0% till 32,00 SEK per aktie.
- Börskursen (B) sjönk 30,6% till 29,50 SEK per aktie.
- Jämförelseindex CSX föll 17,0%.
- Substansvärderabatten var på balansdagen 7,9%.
- Periodens redovisade resultat (3 mån) var –129,7 (–41,0) MSEK, motsvarande –10,10 (–3,20) SEK per aktie.
- Substansvärdet den 18/3 var 31,30 SEK och börskursen 30,00 SEK.



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

I rapporten förekommer som tidigare ett antal tidsbegrepp som generellt tillämpas bland de noterade bolagen på Stockholmsbörsen. "Den aktuella rapportperioden" eller "tremånadersperioden" avser perioden 1 december 2002–28 februari 2003. 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.

Senhöstens kraftiga återhämtning på aktiemarknaderna kulminerade samtidigt som den aktuella rapportperioden inleddes. Med undantag för en kortare uppgångsperiod i början av 2003 har börsutvecklingen varit entydigt negativ under i stort sett hela tremånadersperioden. Nedgången var särskilt kraftig under december månad. Såväl Världindex MSCI som den amerikanska teknologibörsen Nasdaq sjönk med nära 10 procent mätt i USD under rapportperioden. På den svenska börsen föll både Affärsvärldens generalindex och småbolsindex, CSX, med 17 procent.

Upptäckningen av Irak-konflikten och dess konsekvenser för världsekonomin har i ökad grad skapat osäkerhet på aktiemarknaderna under perioden. Det stigande oljepriset och dess negativa effekter på privatkonsumtionen oroar. En annan dämpande faktor för börsutvecklingen, inte minst för Stockholmsbörsen med en stor andel exportföretag, har varit den allt svagare amerikanska dollarn. Den senaste tremånadersperioden har dollarn försvagats med 7 procent mot den svenska kronan. Relationen mellan euron och kronan var dock i stort sett oförändrad under motsvarande period.

Konjunkturbilden är osäker med statistik som pekar i olika riktningar. Tecken finns på att den amerikanska ekonomin håller på att återhämtas med hjälp av kraftig penningpolitisk stimulans kombinerat med sänkta skatter. För att tillväxten varaktigt skall stärkas är det centralt att företagens investeringar ökar igen. De globala BNP-prognoserna för 2003 har fortsatt att justeras ned. Särskilt stor är nedjusteringen i Tyskland, där det för tillfället finns få tecken på bättre ekonomisk tillväxt. I de flesta ekonomier förväntas dock tillväxten bli något högre 2003 än 2002.

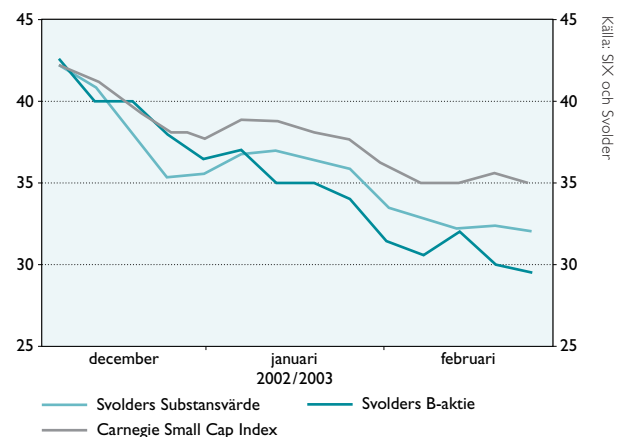
Räntorna i Sverige har fortsatt att sjunka, särskilt på den långa sidan. Nedgången sker parallellt med fallande börskurser, vilket tyder på att kapitalströmmarna fortsätter bort från aktiemarknaden till förmån för räntelämpligheter.

AFGX OCH CSX 12 MÅNADER



Sammanlagt blev utfallet i de svenska börsbolagens resultatrapporter för det fjärde kvartalet 2002 bättre än väntat, men bolagen tecknar samtidigt en försiktig framtidsbild. I takt med att den ekonomiska tillväxten justerats ned har aktieanalytikerna sänkt sina vinstförväntningar på företagen. Betydande intäktsökningar är inte att räkna med generellt sett. Istället kommer genomförda besparingsprogram att hjälpa upp företagens resultat framöver. Positivt för börsen är också att de samlade aktieutdelningarna höjs jämfört med föregående år. Höjningen är en signal om att många företag står finansiellt starka med positiva kassaflöden trots låg efterfrågan på aktuella marknader. Direktavkastningen hos ett flertal aktier ligger därmed betydligt högre än obligationsräntan.

SUBSTANSVÄRDE OCH CSX 3 MÅNADER (SEK per aktie)



Samtliga huvudbranscher på Stockholmsbörsen redovisade kursnedgångar under tremånadersperioden. Uppköpsbudet på Allgon bidrog emellertid till att delbranschen underleverantörer inom telekom noterade en positiv börsutveckling. IT- och mediabolag tillhörde de branscher som föll mest. Här återfinns bolag med osäkra vinstutsikter och svaga balansräkningar. Dessa aktier är mycket volatila och drabbas särskilt hårt på en fallande börs.

### Aktiekursutveckling

Senaste betalkursen för Svolders B-aktie på balansdagen var 29,50 SEK. Under den aktuella rapportperioden sjönk därmed börskursen 30,6 procent. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt i förhållande till substansvärdet på 7,9 procent. Förutom under två dagar i januari har

B-aktien omsatts under samtliga börsdagar, med ett genomsnitt om ca 6 300 aktier per handelsdag. Handeln i Svolders A-aktie är begränsad. Under tremånadersperioden omsattes genomsnittligen ca 230 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.

Under perioden har två av huvudägarna stämplat om sammanlagt 260 000 A-aktier till B-aktier. På balansdagen uppgick det totala antalet aktier i Svolder till 12 800 000, fördelat på 1 614 276 A-aktier respektive 11 185 724 B-aktier.

#### TOTALAVKASTNING I PROCENT<sup>1)</sup>

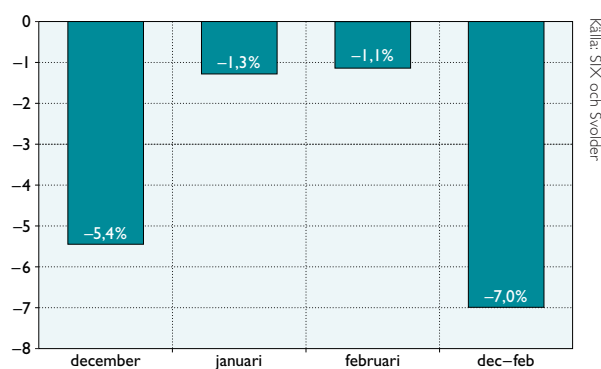
	3 mån 1/12 2002– 28/2 2003	6 mån 1/9 2002– 28/2 2003	Rullande 12 mån 1/3 2002– 28/2 2003
Aktiekurs (B)	-30,6%	-27,8%	-47,5%
Substansvärde	-24,0%	-20,5%	-42,5%
CSX	-17,0%	-11,9%	-30,4%
AFGX	-17,1%	-10,3%	-35,2%

<sup>1)</sup>Inklusive faktiska (Svolder) och beräknade utdelningar (CSX och AFGX).

### Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 32,00 SEK per aktie. Substansvärdet sjönk med 24,0 procent under den aktuella rapportperioden, vilket motsvarar en negativ avvikelse mot jämförelseindex CSX om 7 procentenheter. Större delen av avvikelserna uppkom i december och beror framförallt på portföljens relativt stora andel telekomrelaterade aktier samt ett ofördelaktigt urval av finans- respektive industriaktier.

#### SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRING RELATIVT CSX (%)



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.

Utfallet den senaste tremånadersperioden är i några fall en spegelbild av utvecklingen under föregående rapportperiod. Telelogic, Axis och LGP Telecom är innehav som tidigare utvecklats starkt, men som nu istället belastat substansvärdet. Inget av Svolders portföljbolag gav ett positivt värdebidrag under den aktuella rapportperioden.

#### SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE 2002/2003 (3 mån)<sup>1)</sup>

	MSEK	SEK/aktie
Telelogic	-18,3	-1,40
Axis	-14,1	-1,10
Bure	-14,0	-1,10
Nolato	-12,6	-1,00
Micronic	-10,3	-0,80
LGP Telecom	-9,5	-0,70
Semcon	-8,6	-0,70
Karo Bio	-7,0	-0,50
Beijer Alma	-6,3	-0,50
Frontec	-4,0	-0,30
<b>Summa tio negativa</b>	<b>-104,7</b>	<b>-8,20</b>
<b>Övriga aktier</b>	<b>-21,8</b>	<b>-1,70</b>
<b>Aktier totalt</b>	<b>-126,5</b>	<b>-9,90</b>
Övrigt	-3,2	-0,20
<b>Värdetförändring</b>	<b>-129,7</b>	<b>-10,10</b>

<sup>1)</sup> Utifrån portföljens marknadsvärde 2002-11-30, 539,9 MSEK eller 42,20 SEK/aktie.

På hela småbolagsmarknaden redovisade endast ett fåtal börsbolag en kursuppgång under motsvarande period. Under delårsperioden (6 månader) har dock innehaven i Beijer Electronics, LGP Telecom och SSAB bidragit till substansvärdet.

Bokslutsrapporterna från Telelogic och Axis visar att bolagen under 2002 vänt den negativa resultattrenden trots svåra marknadsförhållanden och samtidigt stärkt finanserna. Båda bolagen är världsledande inom sina marknadsnischer och de har därför goda vinstutsikter när konjunkturen vänder uppåt igen. Förutom en allmänt negativ utveckling för IT-relaterade aktier är det svårt att finna övertygande förklaringar till dessa innehavs kraftigt negativa kursutveckling under tremånadersperioden. En förklaring kan vara bolagens betydande försäljning i dollar. Den sjunkande dollarkursen innebär att tillväxten dämpas något framöver. I Axis fall har sannolikt ett överraskande vd-byte bidragit till marknadens avvaktande inställning. Å andra sidan föreslog Axis styrelse för första gången att aktieutdelning skall lämnas.

Investmentbolaget Bure Equity utgör den aktuella rapportperiodens största besvikelse. Bolaget har i olika sammanhang på ett bristande sätt förmedlat information om värdet av dess tillgångar och rådande skuldförhållanden.

Nolato redovisade en bra bokslutsrapport och har fortsatt goda vinstutsikter, vilket den återupptagna utdelningen indikerar. Dock står även Nolato inför ett byte av vd, som skapat kortsiktig osäkerhet kring aktien.

En annan av periodens besvikelser var Micronic. Bolaget lider av en fortsatt låg investeringsaktivitet bland kunderna inom halvledarindustri. Uppskjutna systemleveranser gav en svag avslutning på 2002 och aktie-marknadens förväntningar på försäljning och resultat för 2003 har därefter justerats ned.

### Aktieportföljen

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 21,6 MSEK förvärvats. Samtidigt har aktier för brutto

17,0 MSEK sålts. Likvida medel, inklusive aktiehandelns olikviderade affärer, uppgick vid tremånadersperiodens utgång till 10,2 MSEK, motsvarande 2,5 procent av bolagets substansvärde.

Aktieportföljen koncentrerades ytterligare under perioden då antalet innehav minskade från 24 till 23. Carnegie och Dimension fick lämna portföljen, medan Biacore tillkom som nytt innehav.

#### NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Höganäs	42 100	6,4	152,50
Karo Bio	42 000	3,3	78,40
Biacore	13 625	2,3	172,40
NeoNet	264 000	2,1	7,90
Trelleborg	20 000	1,6	80,10

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

De under det första kvartalet påbörjade aktieköpen i Höganäs och Karo Bio fortsatte under den senaste tremånadersperioden. Kommentarer till dessa bolag och Svolders motiv till aktieköpen gavs i föregående delårsrapport.

Medicinteknikbolaget **Biacore** utvecklar och säljer avancerade bioanalytiska system. Den breda kundbasen omfattar forskningsinstitutioner, läkemedels- och bioteknikindustrin samt livsmedelsbranschen. Bolaget har en dominerande ställning inom sitt område på världsmarknaden. De senaste åren har Biacore lanserat minst ett nytt system per år och visat god tillväxt och lönsamhet. Den finansiella ställningen är stark och bolagets styrelse har för första gången i bokslutskommunikén föreslagit aktieutdelning. Aktien handlas till attraktiva vinstmultiplar i såväl absoluta termer som relativt jämförbara börsbolag.

Den nordiska investmentbanken **Carnegie** har avyttrats under tremånadersperioden. Bolaget upprätthåller enligt börsstatistik och analysranking sin ledande plats på

#### NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Carnegie	100 000	6,1	60,90
LGP Telecom	125 000	5,3	42,40
Ballingslöv	54 600	2,9	52,90
Dimension	425 400	1,1	2,60
Frontec	100 000	0,7	6,00

<sup>1)</sup> Vid beräkning av försäljningslikviden per aktie beräknas denna utifrån den samlade försäljningslikviden för samtliga under perioden sålda aktier av samma aktieslag.

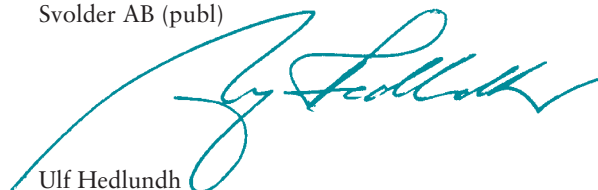
den nordiska riskkapitalmarknaden. Den höga föreslagna utdelningen bidrar sannolikt till att stödja aktiekursen. Samtidigt är intjäningsförmågan och därmed den framtida utdelningskapaciteten begränsad i nuvarande mycket svaga aktiemarknad. Det kan även ifrågasättas om fördelningen av vinster mellan ägare och anställda är rimlig.

Svolder fortsatte att minska innehavet i **LGP Telecom** under perioden. Aktieförsäljningen skedde före LGPs publika bud på Allgon. Den höga budpremien samt börsens negativa reaktion på budet bör snarare resultera i att LGPs aktieägare ifrågasätter förvärvet än omvänt.

#### Nästa delårsrapport

Rapport för perioden den 1 september 2002–31 maj 2003 (9 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 mars 2003–31 maj 2003 kommer att publiceras den 11 juni 2003.

Stockholm den 19 mars 2003  
Svolder AB (publ)



Ulf Hedlundh  
Verkställande direktör

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

## AKTIEPORTFÖLJEN 2003-02-28

Bransch/aktie	Antal aktier	Kurs (SEK)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering <sup>1)</sup> (SEK)
<b>Råvaror</b>					<b>5,7</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>	
SSAB A	120 000	103,50	12,4	3,0				1,00
Höganäs	80 000	139,00	11,1	2,7				0,90
<b>Industri</b>					<b>42,5</b>	<b>23,5</b>	<b>-4,9</b>	
Beijer Electronics	875 300	59,00	51,6	12,6				4,00
Beijer Alma	893 500	46,00	41,1	10,0				3,20
XPonCard	310 000	118,00	36,6	8,9				2,90
ProfilGruppen	500 000	42,00	21,0	5,1				1,60
Trelleborg	220 000	70,00	15,4	3,8				1,20
Semcon	1 000 000	8,45	8,5	2,1				0,70
<b>Konsumentvaror</b>					<b>3,8</b>	<b>11,4</b>	<b>-0,4</b>	
Ballingslöv	300 000	52,00	15,6	3,8				1,20
<b>Hälsovård</b>					<b>2,3</b>	<b>11,8</b>	<b>-1,1</b>	
Karo Bio	148 000	49,50	7,3	1,8				0,60
Biacore	13 625	166,00	2,3	0,6				0,20
<b>Finans</b>					<b>4,0</b>	<b>26,0</b>	<b>-4,5</b>	
NeoNet	1 759 100	6,80	12,0	2,9				0,90
Bure Equity	1 200 000	3,60	4,3	1,1				0,30
<b>IT</b>					<b>13,4</b>	<b>10,1</b>	<b>-5,2</b>	
Telelogic	5 876 000	5,40	31,7	7,7				2,50
Micronic	344 850	32,00	11,0	2,7				0,90
Frontec	1 900 000	3,50	6,7	1,6				0,50
TurnIT	2 474 627	2,30	5,7	1,4				0,40
Mind	32 000	0,00	0,0	0,0				0,00
<b>Telekom</b>					<b>22,0</b>	<b>4,8</b>	<b>-3,0</b>	
Nolato	1 822 800	26,50	48,3	11,8				3,80
Axis	1 920 000	13,80	26,5	6,5				2,10
LGP Telecom	400 000	25,30	10,1	2,5				0,80
SwitchCore	1 700 000	3,19	5,4	1,3				0,40
<b>Media</b>					<b>-</b>	<b>3,1</b>	<b>0,0</b>	
<b>Tjänster</b>					<b>4,0</b>	<b>4,8</b>	<b>-0,2</b>	
Besthand, inkl. konv. lån <sup>2)</sup>	7 453 804	2,20	16,4	4,0				1,30
<b>Likvida medel mm</b>			<b>9,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>0,70</b>
<b>Totalt</b>			<b>410,1</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>-19,2</b>	<b>32,00</b>
<b>Värddeförändring efter förvaltningskostnader (6 mån)</b>							<b>-20,5</b>	

<sup>1)</sup> Marknadsvärde per Svolderaktie.

<sup>2)</sup> Besthand inklusive konvertibelt företagslån om 1,2 MSEK, avseende 1 200 000 aktier efter konvertering senast 31 december 2003.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Beijer Electronics med ett marknadsvärde på 51,6 MSEK, motsvarande 12,6% av substansvärdet. Beijer Electronics är ett bolag inom industribranschen som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 42,5% av Svolders substansvärde. Motsvarande värde för bolag inom industribranschen i CSX är totalt 23,5%. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom industribranschen jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring hittills år 2002/2003 svarade industriaktierna för -4,9 procentenheter.

## RESULTATRÄKNING

(MSEK)	3 mån		6 mån		Rullande	
	1/12 2002– 28/2 2003	1/12 2001– 28/2 2002	1/9 2002– 28/2 2003	1/9 2001– 28/2 2002	1/3 2002– 28/2 2003	1/9 2001– 31/8 2002
<b>Förvaltningsverksamhet</b>						
Utdelningsintäkter	-	-	-	-	11,3	11,3
Administrationskostnader	-3,3	-2,8	-6,8	-5,9	-12,3	-11,4
Resultat från värdepapper	-126,5	-38,4	-106,4	22,3	-325,1	-196,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-129,9</b>	<b>-41,2</b>	<b>-113,3</b>	<b>16,4</b>	<b>-326,2</b>	<b>-196,5</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>						
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,1	0,2	0,4	0,7	1,3	1,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-129,7</b>	<b>-41,0</b>	<b>-112,9</b>	<b>17,1</b>	<b>-324,9</b>	<b>-194,9</b>
Skatt	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-129,7</b>	<b>-41,0</b>	<b>-112,9</b>	<b>17,1</b>	<b>-324,9</b>	<b>-194,9</b>
Resultat per aktie, SEK	-10,10	-3,20	-8,80	1,30	-25,40	-15,20

## KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)	3 mån		6 mån		Rullande	
	1/12 2002– 28/2 2003	1/12 2001– 28/2 2002	1/9 2002– 28/2 2003	1/9 2001– 28/2 2002	1/3 2002– 28/2 2003	1/9 2001– 31/8 2002
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>-5,9</b>	<b>-4,7</b>	<b>0,7</b>	<b>1,9</b>
<b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>						
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,8	-0,4	0,1	-0,2	0,2	-0,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-5,8</b>	<b>-4,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,8</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Köp av värdepapper	-22,7	-75,7	-59,4	-170,1	-269,2	-379,9
Försäljning av värdepapper	29,9	110,5	70,8	162,3	260,8	352,3
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>7,2</b>	<b>34,9</b>	<b>11,4</b>	<b>-7,8</b>	<b>-8,5</b>	<b>-27,7</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Utbetald utdelning	-	-	-28,8	-44,8	-28,8	-44,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-28,8</b>	<b>-44,8</b>	<b>-28,8</b>	<b>-44,8</b>
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	4,8	33,4	-23,2	-57,5	-36,5	-70,8
Likvida medel vid periodens början	5,1	13,0	33,1	103,9	46,4	103,9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>9,9</b>	<b>46,4</b>	<b>9,9</b>	<b>46,4</b>	<b>9,9</b>	<b>33,1</b>

## NYCKELTAL

	3 mån		6 mån		Rullande	
	1/12 2002– 28/2 2003	1/12 2001– 28/2 2002	1/9 2002– 28/2 2003	1/9 2001– 28/2 2002	1/3 2002– 28/2 2003	1/9 2001– 31/8 2002
Förändring substansvärde, SEK	-10,10	-3,20	-11,10	-2,20	-27,60	-18,70
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	2,25	3,50	2,25	3,50
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

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

## BALANSRÄKNING

(MSEK)	28/2 2003	30/11 2002	31/8 2002	28/2 2002	30/11 2001	31/8 2001
<b>TILLGÅNGAR</b>						
<b>Anläggningstillgångar</b>						
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>						
Inventarier	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>						
Värdepappersinnehav	401,0	522,9	519,5	702,7	787,9	704,6
<b>Omsättningstillgångar</b>						
Kortfristiga fordringar	1,1	15,2	1,2	18,6	9,6	2,7
Kassa och bank	9,9	5,1	33,1	46,4	13,0	103,9
<b>Summa tillgångar</b>	<b>412,3</b>	<b>543,6</b>	<b>554,2</b>	<b>768,2</b>	<b>810,9</b>	<b>811,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
<b>Eget kapital<sup>1)</sup></b>						
Bundet eget kapital	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0
Fritt eget kapital	90,1	219,9	231,8	443,8	484,9	471,6
<b>Summa Eget Kapital</b>	<b>410,1</b>	<b>539,9</b>	<b>551,8</b>	<b>763,8</b>	<b>804,9</b>	<b>791,6</b>
<b>Skulder</b>						
Kortfristiga skulder	2,2	3,8	2,4	4,3	6,0	20,2
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>412,3</b>	<b>543,6</b>	<b>554,2</b>	<b>768,2</b>	<b>810,9</b>	<b>811,7</b>

## NYCKELTAL

	28/2 2003	30/11 2002	31/8 2002	28/2 2002	30/11 2001	31/8 2001
Substansvärde per aktie, SEK	32,00	42,20	43,10	59,70	62,90	61,80
Börskurs (B), SEK	29,50	42,50	44,00	60,50	62,50	71,50
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	-7,9	0,8	2,1	1,4	-0,6	15,6
Likviditet, %	2,5	3,2	6,0	8,1	2,0	11,0
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.

### <sup>1)</sup> Förändringar i eget kapital (MSEK)

Ingående balans 1/9 2002	551,8
Lämnad utdelning	-28,8
Periodens resultat	-112,9
Utgående balans 28/2 2003	410,1

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	12 mån
	1/12 2002– 28/2 2003	1/12 2001– 28/2 2002	1/9 2002– 28/2 2003	1/9 2001– 28/2 2002	1/3 2002– 28/2 2003	1/9 2001– 31/8 2002
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	-	-	-	-	11,3	11,3
Administrationskostnader	-3,3	-2,8	-6,8	-5,9	-12,3	-11,4
Resultat från värdepapper	-126,5	-6,2	-106,4	22,3	-325,1	-196,4
Rörelseresultat	-129,9	-9,0	-113,3	16,4	-326,2	-196,5
Resultat från finansiella investeringar						
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,1	0,2	0,4	0,7	1,3	1,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat efter finansiella poster	-129,7	-8,8	-112,9	17,1	-324,9	-194,9
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-129,7	-8,8	-112,9	17,1	-324,9	-194,9

### Balansräkning

(MSEK)	28/2 2003	30/11 2002	31/8 2002	28/2 2002	30/11 2001	31/8 2001
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Anläggningstillgångar						
Materiella anläggningstillgångar						
Inventarier	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5
Finansiella anläggningstillgångar						
Värdepappersinnehav	401,0	522,9	519,5	702,7	755,6	704,6
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	1,1	15,2	1,2	18,6	9,6	2,7
Kassa och bank	9,9	5,1	33,1	46,4	13,0	103,9
Summa tillgångar	412,3	543,6	554,2	768,2	778,7	811,7
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
Eget kapital						
Bundet eget kapital	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0
Fritt eget kapital	90,1	219,9	231,8	443,8	452,7	471,6
Summa Eget Kapital	410,1	539,9	551,8	763,8	772,7	791,6
Skulder						
Kortfristiga skulder	2,2	3,8	2,4	4,3	6,0	20,2
Summa skulder och eget kapital	412,3	543,6	554,2	768,2	778,7	811,7



SVOLDER AB (publ)

Birger Jarlsgatan 13 · Box 70431 · 107 25 Stockholm

Telefon 08-440 37 70 · Fax 08-440 37 78

www.svolder.se