

# DELÅRSRAPPORT III

Aktuell rapportperiod: 1 mars–31 maj 2003 (3 mån)  
Delårsperiod: 1 september 2002–31 maj 2003 (9 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 steg 2,5% till 32,80 SEK per aktie.
- Börskursen (B) var oförändrad 29,50 SEK per aktie.
- Jämförelseindex CSX ökade 7,4% (exkl utdelningar).
- Substansvärderabatten var på balansdagen 10,2%.
- Periodens redovisade resultat (3 mån) var 10,1 (–83,4) MSEK, motsvarande 0,80 (–6,50) SEK per aktie.
- Substansvärdet den 6/6 var 34,60 SEK och börskursen 29,50 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 istället följer årsredovisningslagen (ÅRL) presenteras därför på sidan 8. Avvikelserna rör framför allt de individuella aktieinnehavens bokförda värden och påverkan på resultatet, som enligt IAS – till skillnad mot ÅRL – grundas på marknadsvärden. Skillnaden på portföljnivå är emellertid marginell i denna delårsrapport.

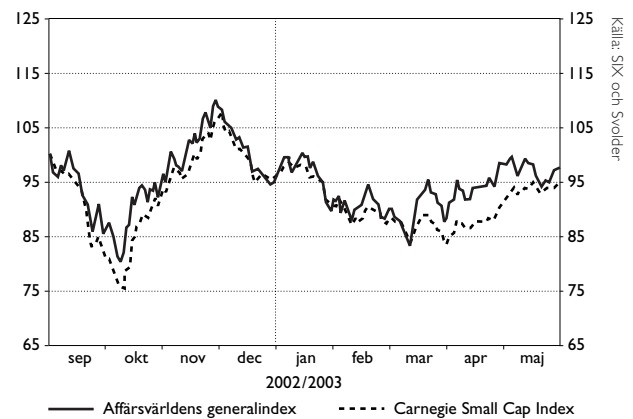
I rapporten förekommer som tidigare ett antal tidsbegrepp som generellt tillämpas bland de noterade bolagen på Stockholmsbörsen. "Den aktuella rapportperioden" eller "tremånadersperioden" avser perioden 1 mars–31 maj 2003. Värden för delårsperioden, den aktuella rapportperioden samt historiska jämförelser finns i resultat-, balans-, kassaflödes- och nyckeltalstabeller på sidorna 6 och 7. Därutöver lämnas även motsvarande uppgifter för föregående räkenskapsår samt för senast rullande tolmånadersperiod.

Efter en svag inledning har den aktuella rapportperioden präglats av stigande börskurser. Den snabba upplösningen av Irak-konflikten och efterföljande oljeprisfall minskade investerarnas osäkerhet, vilket bidrog till en stark återhämtning på börserna. Marknadsnoterade bolag, såväl i USA som i Sverige, har överlag rapporterat vinster väl i linje med förväntningarna för det första kvartalet 2003. Vidare gav återinvesterade utdelningar stöd åt den svenska aktiemarknaden under april och maj. Stimulus har också kommit från fortsatt sjunkande räntor, som bidragit till lägre avkastningskrav för aktieplaceringar.

Under rapportperioden steg Världindex MSCI med 13,9 procent, mätt i USD, samtidigt som den amerikanska teknologibörsen Nasdaq redovisade en uppgång med hela 19,3 procent. Den svenska börsen, mätt som Affärsvärldens generalindex, ökade med 8,7 procent. Uppgångar för storbolagen Ericsson och Astrazeneca bidrog till att telekom- och hälsovårdsbolagen tillhörde de kursmässigt bästa sektorerna under tremånadersperioden. Index för småbolagsmarknaden, CSX, steg med 7,4 procent. Bland de små- och medelstora bolagen hade aktier inom media, hälsovård och IT den bästa kursutvecklingen. Kraftiga kursökningar noterades särskilt för IT-konsulterna efter enstaka signaler om att konsultmarknaden i Sverige håller på att stabiliseras samt för bioteknikbolagen.

Finansmarknaderna präglas fortsatt av osäkerhet. Återhämtningen i världsekonomin har blivit långsammare än vid ett normalt konjunkturförlopp. I USA finns tecken på att bli den kraftiga penningpolitiska stimulansen börjar ge effekt, medan konjunktursignalerna från Europa ännu inte pekar på någon förbättring. De aggregerade globala BNP-prognoserna för 2003 har ytterligare justerats ned under tremånadersperioden. Nuvarande förväntningar motsvarar en tillväxttakt på i stort sett samma nivå som under 2002.

AFGX OCH CSX 12 MÅNADER (inkl utdelningar)



Stigande börskurser har historiskt fungerat som en viktig konjunkturindikator. Aktiemarknaderna brukar vända uppåt 6 till 12 månader innan en tydlig förbättring syns i de reala ekonomierna. Positivt är att de amerikanska börserna haft en stigande trend den senaste tiden. Nasdaq-börsen har exempelvis stigit fyra månader i rad. En positiv vinsttrend för amerikanska bolag är en betydelsefull faktor för att vända investeringskonjunkturen. Så här långt är det sänkta kostnader och effektiviseringar i företagen som givit resultatförbättringar.

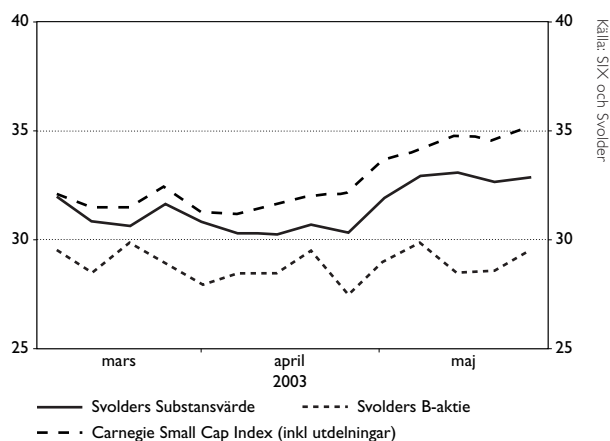
Flera svenska börsbolag tecknade i kvartalsrapporterna en dämpad bild av marknads- och efterfrågeläget under resten av 2003. Valutaeffekter på företagens resultaträkningar, till följd av nedgångar för dollarn och pundet, har ännu inte visat sig fullt ut. Den senaste tremånadersperioden har dollarn försvagats med ca 9 procent mot den svenska kronan. Sett över de senaste 12 månaderna har dollarn tappat ca 20 procent av sitt värde mot kronan. Relationen mellan euron och kronan är däremot i princip oförändrad under båda dessa tidsperioder.

En successiv ekonomisk återhämtning i USA, om än i långsam takt, i kombination med fortsatta amerikanska börsuppgångar skapar förutsättningar för ett bättre börs klimat även i Sverige. Dollarn och pundets försvagning utgör dock ett osäkerhetsmoment för resultatutvecklingen i många exportinriktade bolag. Stockholmsbörsen skulle även gynnas av en ökad uppköpsaktivitet. Generellt sett är nu börsbolagens värderingar låga såväl i absoluta termer, givet att vi står i början av en internationell konjunkturförbättring, som i jämförelse med avkastningen på obligationer. Många företag står finansiellt starka och visar goda kassaflöden efter flera års besparingsprogram. De senaste månaderna har svenska och amerikanska aktiefonder noterat nettoinflöden av kapital, vilket tyder på att förtroendet för aktiemarknaden kan vara på väg tillbaka i vidare placerarkretsar.

## Aktiekursutveckling

Senaste betalkursen för Svolders B-aktie på balansdagen var 29,50 SEK. Under den aktuella rapportperioden var därmed börskursen oförändrad. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt i förhållande till substansvärdet på 10,2 procent. Med undantag för en dag i maj har Svolders B-aktie omsatts under samtliga börsdagar, med ett genomsnitt om ca 4 000 aktier per handelsdag.

## SUBSTANSVÄRDE OCH CSX 3 MÅNADER (SEK per aktie)



Handeln i Svolders A-aktie är däremot mycket begränsad. Under tremånadersperioden omsattes A-aktien endast under två börsdagar med totalt 400 aktier.

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 aktieägare stämplat om sammanlagt 883 000 A-aktier till B-aktier. På balansdagen uppgick det totala antalet aktier i Svolder till 12 800 000, fördelat på 731 276 A-aktier respektive 12 068 724 B-aktier.

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

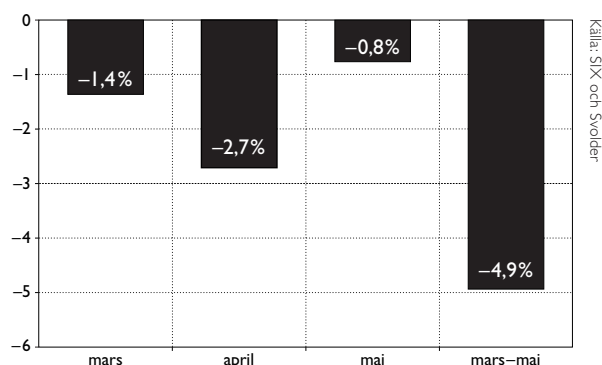
	3 mån 1/3 2003– 31/5 2003	9 mån 1/9 2002– 31/5 2003	Rullande 12 mån 1/6 2002– 31/5 2003
Aktiekurs (B)	0,0	-27,8	-46,2
Substansvärde	2,5	-18,6	-34,0
CSX	9,4	-3,3	-21,9
AFGX	10,7	-0,5	-19,9

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

## Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 32,80 SEK per aktie. Substansvärdet ökade med 2,5 procent under den aktuella rapportperioden, vilket motsvarar en negativ avvikelse mot jämförelseindex CSX om 5 procentenheter. Om hänsyn tas till underliggande utdelningar i CSX utvecklades substansvärdet ca sju procent sämre än jämförelseindex. En betydande del av avvikelsen uppkom under april och beror framförallt på ett ofördelaktigt urval av aktier inom branscherna finans, hälsovård och

## SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRING RELATIVT CSX (%)



IT. Några av de aktieinnehav som vanligen visar en starkt positiv korrelation med börsutvecklingen, i första hand Telelogic och Axis, förmådde inte att följa med börsuppgången på grund av svagare delårsrapporter än förväntat.

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.

## SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA

### BIDRAGSGIVARE I mars–31 maj 2003 (3 mån)<sup>1)</sup>

	MSEK	SEK/aktie
Nolato	17,5	1,40
Frontec	4,5	0,40
Beijer Electronics	4,3	0,30
Micronic	3,5	0,30
Trelleborg	2,1	0,20
ProfilGruppen	1,9	0,10
<b>Summa sex positiva</b>	<b>33,7</b>	<b>2,60</b>
Telelogic	-9,7	-0,80
Beijer Alma	-5,1	-0,40
Axis	-4,1	-0,30
XPonCard	-4,0	-0,30
<b>Summa fyra negativa</b>	<b>-22,9</b>	<b>-1,8</b>
<b>Övriga aktier</b>	<b>2,0</b>	<b>0,20</b>
<b>Aktier totalt</b>	<b>12,8</b>	<b>1,00</b>
Övrigt	-2,6	-0,20
<b>Värdetförändring</b>	<b>10,1</b>	<b>0,80</b>

<sup>1)</sup> Utifrån portföljens marknadsvärde 2003-02-28, 410,1 MSEK eller 32,00 SEK/aktie.

Efter ett flertal vinstvarningar inom mjukvaruindustrin tvingades även Telelogic i början av april att meddela marknaden om ett svagt första kvartal 2003. Ett generellt svagt marknadsklimat, uppskjutna investeringsbeslut bland kunderna i samband med Irak-kriget samt den försvagade dollarn påverkade intäkterna negativt. Kostnaderna för ett nytt besparingsprogram i den europeiska verksamheten kommer att belasta resultatet löpande under året. Från att tidigare ha räknat med att visa svarta siffror för helåret 2003, är Telelogics nya målsättning att förlusten skall minska jämfört med 2002. Till skillnad från Europa utvecklades verksamheten i såväl USA som Asien väl under inledningen av 2003. Bolagets finansiella ställning är fortsatt god med en nettokassa på drygt 90 MSEK. Genomförda besparingar i kombination med förväntningar om bättre marknadsbetingelser under 2004, gör aktien långsiktigt attraktiv på dagens kursnivåer.

XPonCard tillverkar bank-, profil- och telekomkort, samt erbjuder tillhörande tjänster. Inledningen av 2003 har varit svagare än de goda åren 2001 och 2002. Detta ligger i linje med tidigare kommentarer från bolaget, men

i dess första kvartalsrapport poängterades att man inte förväntade sig någon branschtillväxt förrän i slutet av året. Denna förlängda nedgång, i kombination med låg aktieomsättning och avsaknad av utdelningshöjning för 2002, har sannolikt pressat aktien under senare tid. Makulering av genomfört aktieåterköp kommer dock att minska antalet utestående aktier med nästan 10 procent, vilket bör utgöra en motverkande kraft vid värdering av aktien.

**Nolatos** delårsrapport för det första kvartalet visade på en fortsatt stark omsättningstillväxt, främst drivet av nya order inom mobil telekom till Siemens. Resultatet och kassaflödet var positivt. Svolders bedömning är att det finns ytterligare potential till såväl bättre resultat som kassaflöde. I samband med bolagsstämman tillträdde både ny VD och styrelseordförande.

Efter två års nedskärningar och renodling av verksamheten i **Frontec**, har ett samgående med management- och IT-konsulten **Acando** aviserats. Därmed löses ledningsfrågan i **Frontec**, samtidigt som bolagets A-aktieägare förbundit sig att inom tre år stämpla om sina aktier till aktieslag B. Vidare har åtgärder vidtagits för att öka utdelningskapaciteten och möjligheten till återköp av egna aktier i bolaget. Dessa positiva förändringar samt en stark kursutveckling för IT-konsultsektorn generellt har ökat intresset för **Frontec** under kvartalet.

## Aktieportföljen

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 37,9 MSEK förvärvats, varav Svolders teckning i företrädesemissioner i **Karo Bio** och **SwitchCore** står för 5,3 MSEK. Samtidigt har aktier för brutto 43,0 MSEK sålts. Likvida medel, inklusive aktiehandels olikviderade affärer, uppgick vid tremånadersperiodens utgång till 19,5 MSEK, motsvarande 4,6 procent av bolagets substansvärde.

Aktieportföljen koncentrerades ytterligare under perioden då antalet innehav minskade från 23 till 21. **SSAB**, **LGP Telecom**, **Bure Equity** och **Mind** lämnade portföljen, medan **Munters** och **JM** tillkom som nya innehav.

## NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Trelleborg	180 000	14,1	78,20
Munters	35 000	5,8	165,70
JM	50 000	5,0	100,20
Biacore	16 375	2,8	169,10
Höganäs	14 200	2,1	150,70

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

Periodens största nettoköp har gjorts i **Trelleborg**. Huvudsakliga skäl till köpen är att bolagets resultat-

## NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
SSAB A	120 000	13,1	109,30
LGP Telecom	400 000	10,5	26,40
Bure Equity	1 200 000	3,3	2,70
Ballingslöv	54 400	2,7	50,10
Beijer Alma	51 800	2,2	43,10

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

potential inte anses återspeglas i värderingen. På flertalet nyckeltal är värderingen attraktiv. Företagsledningens arbete med att koncentrera och samtidigt produktmässigt och geografiskt expandera verksamheten bedöms ge högre marginaler i framtiden. Balansräkningen är stark, vilket skapar utrymme för såväl företagsförvärv som utdelning till aktieägarna.

Aktierna i **SSAB** och **LGP Telecom** har avyttrats i sin helhet. Försäljningen av **SSAB** motiverades främst av en stark kursutveckling relativt europeiska konkurrenter och oro för lägre framtida stålpriser. Innehavet gav en positiv avkastning och en bra aktieutdelning. Den viktigaste anledningen till försäljningen av **LGP Telecom** var en försiktigare syn på efterfrågan på deras produkter och viss osäkerhet inför samgåendet med **Allgon**. Sammantaget gav de båda innehaven ett substansvärdebidrag om 1,8 MSEK (drygt 0,10 SEK per Svolderaktie) under den aktuella rapportperioden.

## Nomineringsförfarande

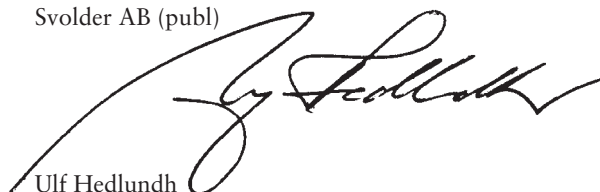
Svolder håller kommande bolagsstämman den 19 november 2003. Nomineringar och ersättningsfrågor behandlas i god tid dessförinnan av företrädare för de största aktieägarna i samråd med styrelsens ordförande **MatsOla Palm**. Synpunkter och nomineringar från övriga aktieägare kan med fördel ställas till styrelseordföranden genom brev under bolagets adress.

## Nästa rapport

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 1 september 2002–31 augusti 2003, innefattande delårsrapport för perioden 1 juni–31 augusti 2003, publiceras den 25 september 2003.

Stockholm den 11 juni 2003

Svolder AB (publ)



Ulf Hedlundh  
Verkställande direktör

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

## AKTIEPORTFÖLJEN 2003-05-31

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>3,4</b>	<b>3,9</b>	<b>0,5</b>	
Höganäs	94 200	153,50	14,5	3,4				1,10
<b>Industri</b>					<b>45,3</b>	<b>23,0</b>	<b>-5,0</b>	
Beijer Electronics	877 200	61,00	53,5	12,7				4,20
Beijer Alma	841 700	39,10	32,9	7,8				2,60
XPonCard	310 000	103,50	32,1	7,6				2,50
Trelleborg	400 000	76,50	30,6	7,3				2,40
ProfilGruppen	500 000	45,00	22,5	5,4				1,80
Semcon	1 000 000	9,05	9,1	2,2				0,70
Munters	35 000	158,00	5,5	1,3				0,40
JM	50 000	82,00	4,1	1,0				0,30
<b>Konsumentvaror</b>					<b>3,1</b>	<b>11,4</b>	<b>-0,3</b>	
Ballingslöv	245 600	53,00	13,0	3,1				1,00
<b>Hälsovård</b>					<b>2,9</b>	<b>12,7</b>	<b>-0,9</b>	
Karo Bio, inkl. BTA	155 000	45,50	6,9	1,6				0,50
Biacore	30 000	180,00	5,4	1,3				0,40
<b>Finans</b>					<b>2,7</b>	<b>24,9</b>	<b>-4,8</b>	
NeoNet	1 759 100	6,50	11,4	2,7				0,90
<b>IT</b>					<b>11,6</b>	<b>10,9</b>	<b>-5,7</b>	
Telelogic	5 800 000	3,70	21,5	5,1				1,70
Micronic	300 000	41,50	12,5	3,0				1,00
Frontec	1 651 000	6,10	10,1	2,4				0,80
TurnIT	2 474 627	1,85	4,6	1,1				0,40
<b>Telekom</b>					<b>22,7</b>	<b>4,5</b>	<b>-0,6</b>	
Nolato	1 884 815	35,00	66,0	15,7				5,20
Axis	2 002 500	11,60	23,2	5,5				1,80
SwitchCore BTA	3 400 000	1,81	6,2	1,5				0,50
<b>Media</b>					<b>-</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0</b>	
<b>Tjänster</b>					<b>3,9</b>	<b>4,8</b>	<b>-0,2</b>	
Besthand, inkl. konv. lån	7 453 804	2,20	16,4	3,9				1,30
<b>Likvida medel mm</b>			18,5	4,4	<b>4,4</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	1,40
<b>Totalt</b>			<b>420,3</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>-16,9</b>	<b>32,80</b>
<b>Värdetförändring efter förvaltningskostnader (9 mån)</b>							<b>-18,6</b>	

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

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Nolato med ett marknadsvärde på 66,0 MSEK, motsvarande 15,7 procent av substansvärdet. Nolato är ett bolag inom telekom som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 22,7 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande värde för bolag inom telekombranschen i CSX är totalt 4,5 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom telekom jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring hittills år 2002/2003 svarade telekomaktierna för -0,6 procentenheter.

## RESULTATRÄKNING

(MSEK)	3 mån 1/3 2003– 31/5 2003	3 mån 1/3 2002– 31/5 2002	9 mån 1/9 2002– 31/5 2003	9 mån 1/9 2001– 31/5 2002	Rullande 12 mån 1/6 2002– 31/5 2003	12 mån 1/9 2001– 31/8 2002
<b>Förvaltningsverksamhet</b>						
Utdelningsintäkter	9,0	11,3	9,0	11,3	9,0	11,3
Administrationskostnader	-2,8	-2,7	-9,6	-8,6	-12,4	-11,4
Resultat från värdepapper	3,8	-92,3	-102,6	-70,1	-229,0	-196,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10,0</b>	<b>-83,8</b>	<b>-103,3</b>	<b>-67,4</b>	<b>-232,4</b>	<b>-196,5</b>
<b>Resultat ifrån finansiella investeringar</b>						
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,2	0,3	0,6	1,1	1,1	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>10,1</b>	<b>-83,4</b>	<b>-102,7</b>	<b>-66,4</b>	<b>-231,3</b>	<b>-194,9</b>
Skatt	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>10,1</b>	<b>-83,4</b>	<b>-102,7</b>	<b>-66,4</b>	<b>-231,3</b>	<b>-194,9</b>
Resultat per aktie	0,80	-6,50	-8,00	-5,20	-18,10	-15,20

## KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)	3 mån 1/3 2003– 31/5 2003	3 mån 1/3 2002– 31/5 2002	9 mån 1/9 2002– 31/5 2003	9 mån 1/9 2001– 31/5 2002	Rullande 12 mån 1/6 2002– 31/5 2003	12 mån 1/9 2001– 31/8 2002
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>6,5</b>	<b>9,0</b>	<b>0,5</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,9</b>
<b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>						
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,2	0,0	-0,1	-0,2	0,0	-0,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>6,3</b>	<b>8,9</b>	<b>0,5</b>	<b>4,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,8</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Köp av värdepapper	-45,5	-115,3	-104,8	-285,4	-199,4	-379,9
Försäljning av värdepapper	48,4	131,3	119,2	293,6	177,9	352,3
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>3,0</b>	<b>15,9</b>	<b>14,4</b>	<b>8,1</b>	<b>-21,5</b>	<b>-27,7</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Utbetald utdelning	-	-	-28,8	-44,8	-28,8	-44,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-28,8</b>	<b>-44,8</b>	<b>-28,8</b>	<b>-44,8</b>
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	9,2	24,9	-14,0	-32,6	-52,1	-70,8
Likvida medel vid periodens början	9,9	46,4	33,1	103,9	71,3	103,9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>19,2</b>	<b>71,3</b>	<b>19,2</b>	<b>71,3</b>	<b>19,2</b>	<b>33,1</b>

## NYCKELTAL

(MSEK)	3 mån 1/3 2003– 31/5 2003	3 mån 1/3 2002– 31/5 2002	9 mån 1/9 2002– 31/5 2003	9 mån 1/9 2001– 31/5 2002	Rullande 12 mån 1/6 2002– 31/5 2003	12 mån 1/9 2001– 31/8 2002
Förändring substansvärde, SEK	0,80	-6,50	-10,30	-8,70	-20,30	-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 vanligen avrundade till hela tiotal öre i delårsrapporten.

## BALANSRÄKNING

(MSEK)	31/5 2003	28/2 2003	31/8 2002	31/5 2002	28/2 2002	31/8 2001
<b>TILLGÅNGAR</b>						
<b>Anläggningstillgångar</b>						
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>						
Inventarier	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>						
Värdepappersinnehav	401,8	401,0	519,5	611,4	702,7	704,6
<b>Omsättningstillgångar</b>						
Kortfristiga fordringar	0,9	1,1	1,2	6,0	18,6	2,7
Kassa och bank	19,2	9,9	33,1	71,3	46,4	103,9
<b>Summa tillgångar</b>	<b>422,2</b>	<b>412,3</b>	<b>554,2</b>	<b>689,1</b>	<b>768,2</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	100,3	90,1	231,8	360,4	443,8	471,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>420,3</b>	<b>410,1</b>	<b>551,8</b>	<b>680,4</b>	<b>763,8</b>	<b>791,6</b>
<b>Skulder</b>						
Kortfristiga skulder	1,9	2,2	2,4	8,7	4,3	20,2
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>422,2</b>	<b>412,3</b>	<b>554,2</b>	<b>689,1</b>	<b>768,2</b>	<b>811,7</b>

## NYCKELTAL

	31/5 2003	28/2 2003	31/8 2002	31/5 2002	28/2 2002	31/8 2001
Substansvärde per aktie, SEK	32,80	32,00	43,10	53,20	59,70	61,80
Börskurs (B), SEK	29,50	29,50	44,00	59,00	60,50	71,50
Substansvärde, premium (+)/rabatt (-), %	-10,2	-7,9	2,1	11,0	1,4	15,6
Likviditet, %	4,6	2,5	6,0	10,2	8,1	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 vanligen avrundade till hela tiotal öre i delårsrapporten.

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

Ingående balans 1/9 2002	551,8
Lämnad utdelning	-28,8
Periodens resultat	-102,7
Utgående balans 31/5 2003	420,3

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	9 mån	9 mån	Rullande	12 mån
	1/3 2003– 31/5 2003	1/3 2002– 31/5 2002	1/9 2002– 31/5 2003	1/9 2001– 31/5 2002	1/6 2002– 31/5 2003	1/9 2001– 31/8 2002
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	9,0	11,3	9,0	11,3	9,0	11,3
Administrationskostnader	-2,8	-2,7	-9,6	-8,6	-12,4	-11,4
Resultat från värdepapper	3,8	-92,3	-102,6	-70,1	-229,0	-196,4
Rörelseresultat	10,0	-83,8	-103,3	-67,4	-232,4	-196,5
Resultat ifrån finansiella investeringar						
Ränteutgifter och liknande resultatposter	0,2	0,3	0,6	1,1	1,1	1,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat efter finansiella poster	10,1	-83,4	-102,7	-66,4	-231,3	-194,9
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	10,1	-83,4	-102,7	-66,4	-231,3	-194,9

### Balansräkning

(MSEK)	31/5 2003	28/2 2003	31/8 2002	31/5 2002	28/2 2002	31/8 2001
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Anläggningstillgångar						
Materiella anläggningstillgångar						
Inventarier	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5
Finansiella anläggningstillgångar						
Värdepappersinnehav	401,8	401,0	519,5	611,4	702,7	704,6
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	0,9	1,1	1,2	6,0	18,6	2,7
Kassa och bank	19,2	9,9	33,1	71,3	46,4	103,9
Summa tillgångar	422,2	412,3	554,2	689,1	768,2	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	100,3	90,1	231,8	360,4	443,8	471,6
Summa eget kapital	420,3	410,1	551,8	680,4	763,8	791,6
Skulder						
Kortfristiga skulder	1,9	2,2	2,4	8,7	4,3	20,2
Summa eget kapital och skulder	422,2	412,3	554,2	689,1	768,2	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