

# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

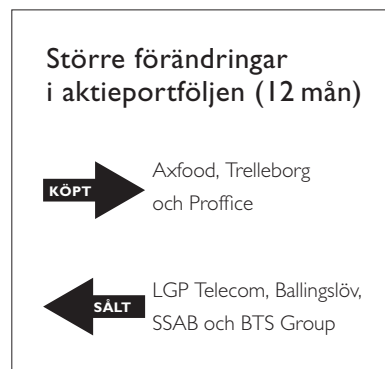
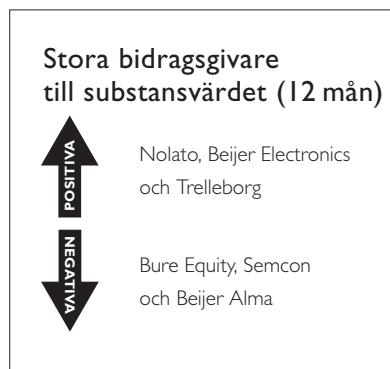
## TOLV MÅNADER

1 september 2002–31 augusti 2003

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 sidan 11.*

- Periodens redovisade resultat (12 mån) var 5,4 (–194,9) MSEK, motsvarande 0,40 (–15,20) SEK per aktie.
- Substansvärdet steg 1,0%, justerat för utdelning, till 41,30 SEK per aktie.
- Börskursen (B) föll 7,2%, justerat för utdelning, till 38,60 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX steg 15,8% (justerat för utdelning).
- Substansvärderabatten uppgick på balansdagen till 6,5%.
- Substansvärdet den 19/9 var 43,00 SEK och börskursen 42,00 SEK.
- Utdelningsförslag 2,25 (2,25) SEK per aktie.



Bokslutskommunikén är uppdelad i två delar, en del som avser verksamhetsåret 2002/2003 samt en del som belyser den senaste tremånadersperioden 1 juni–31 augusti 2003 ("den aktuella rapportperioden").

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. En proposition (Prop 2002/03: 121) med denna innebörd är dock framlagd till Höstrikdagen. Redovisningsinformation som istället följer årsredovisningslagen (ÅRL) presenteras därför på sidan 11. Avvikelserna rör framför allt de individuella aktieinnehavens bokförda värden och påverkan på resultatet, som enligt IAS – till skillnad mot ÅRL – grundas på marknadsvärden. Denna skillnad uppgår för såväl verksamhetsåret som den aktuella rapportperioden till 27,5 MSEK (2,10 SEK per aktie).

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- och balansräkningar samt i kassaflödes- och nyckeltalstabeller på sidorna 9 och 11.

Under verksamhetsåret bröts den långa negativa börsrenden som pågått sedan inledningen av år 2000. Sedan våren 2003 har utvecklingen varit positiv på världens aktiemarknader. Världsindex MSCI steg under verksamhetsåret med 9,0 procent mätt i USD. Den amerikanska teknologibörsen Nasdaq redovisade en uppgång med hela 37,7 procent i samma valuta. Augusti blev den sjunde månaden i rad med stigande kurser på Nasdaq-börsen.

Den globala industrikonjunkturen visar flera tecken på återhämtning enligt ledande indikatorer. Det är framförallt den amerikanska ekonomin som förbättrats de senaste månaderna, men även i Europa har bilden ljusnat något. Konjunkturförbättringen vilar dock på en bräcklig grund och risken för besvikelser får inte underskattas.

Stockholmsbörsen, mätt som Affärsvärldens generalindex, steg under verksamhetsåret med 12,6 procent. Tillväxtorienterade aktier inom telekom och media gick kursmässigt bäst under perioden. Tjänsteföretag, finans och råvarubolag tillhörde de svagaste sektorerna på börsen. Småbolagsmarknaden, mätt som CSX, gick upp 13,8 procent under den senaste tolv månadersperioden.

En viktig förklaring till börsuppgången är att aktieplaceringar nu hyser större tillförsikt avseende vinstutvecklingen framöver. En förbättrad efterfrågesituation på viktiga avsättningsmarknader behövs för att lyfta företagens lönsamhet. Med tanke på de tre senaste årens hårda rationaliseringar i många börsbolag förväntas kommande försäljningsökningar ge stort genomslag på resultat och marginaler. Bränsle till uppgången kom också från starka kapitalflöden. Låga räntor och därmed låg avkastning på räntebärande värdepapper ledde till att placeringar säljer dessa till förmån för aktier. Dessutom gav stora nettoinflöden av sparkapital till aktiefonder stöd åt börsen under perioden. Minskad osäkerhet kring krig och politiska oroshärdar runt om i världen har likaså pressat ned riskpremien på aktieplaceringar.

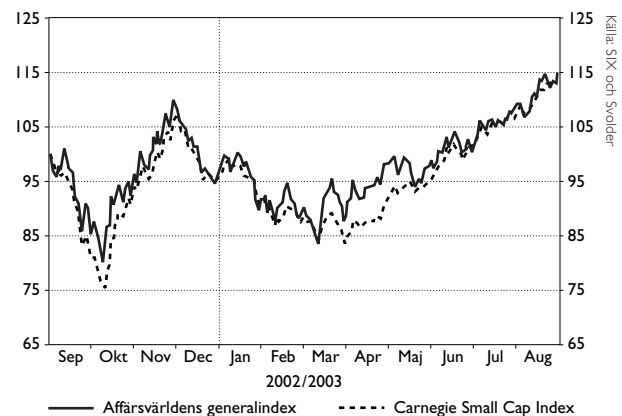
Det ökade aktieintresset kan också avläsas i en stigande aktieomsättning på Stockholmsbörsen. Det normala säsongsmönstret med lägst omsättning under sommarmånaderna bröts och under augusti noterades den näst högsta genomsnittliga dagsomsättningen under verksamhetsåret. Ökad aktieomsättning för små- och medelstora bolag är positivt för Svolders möjligheter att genomföra önskade förändringar av portföljen.

Många börsföretag förbättrade sina resultat och kassaflöden under perioden. Dessa förbättringar har dock i de flesta fall uppnåtts genom minskade kostnader snarare än ökade intäkter.

Verksamhetsåret har kännetecknats av tvåra kast i valutakurserna. Mätt över hela året försvagades den amerikanska dollarn och det brittiska pundet mot den svenska kronan med 9 respektive 8 procent. Kursen på euron gentemot kronan har i princip varit oförändrad. Sammantaget förlorade svensk industri konkurrenskraft under perioden. Exportbolagens valutasäkringar har hittills dämpat en del av de negativa valutaeffekterna. I kommande kvartalsrapporter lär dollarförsvagningen ge fortsatt negativa effekter på börsbolagens resultat.

Sjunkande räntor, både på den korta och långa sidan, har verkat som en positiv kraft för aktiemarknaden under större delen av verksamhetsåret. Riksbanken har i likhet med centralbankerna i såväl USA som övriga Europa fört en expansiv penningpolitik i syfte att stimulera investering och tillväxt.

AFGX OCH CSX 12 MÅNADER



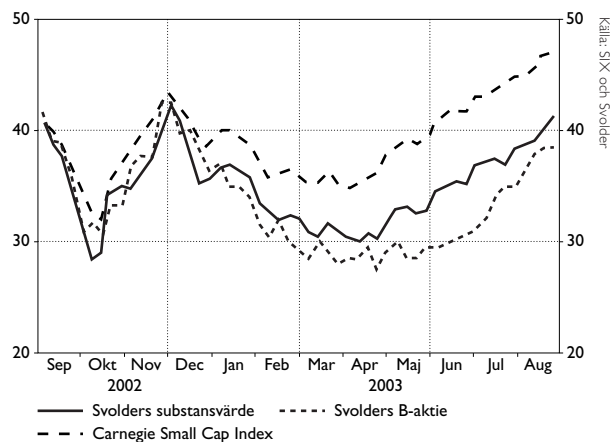
## Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 38,60 SEK. Under verksamhetsåret har aktien därmed fallit med 7,2 procent justerat för utdelning. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 6,5 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under 98 procent av samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om ca 6400 aktier per börsdag. Handeln i Svolders A-aktie är begränsad och aktier omsattes under 11 procent av verksamhetsårets börsdagar. Aktieomsättningen uppgick genomsnittligen till ca 200 A-aktier per börsdag.

Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till styrelsen. Under verksamhetsåret har aktieägare låtit stämpla om sammanlagt 1 143 200 A-aktier till B-

aktier. På balansdagen uppgick det totala antalet aktier i Svolder till 12800000, fördelat på 731076 A-aktier respektive 12068924 B-aktier. Antalet aktieägare har minskat med ca 200 st till ca 8000, enligt senast offentliga aktiebok.

#### SVOLDER OCH CSX 12 MÅNADER (SEK per aktie)<sup>1)</sup>

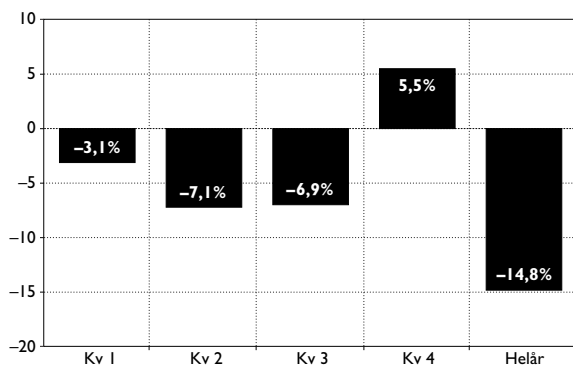


<sup>1)</sup> Svolders lämnade utdelning (2,25 SEK) har reducerat substansvärde och börskurs fram till utbetalningstillfället i november. Det justerade CSX inkluderar en beräknad årlig underliggande utdelning om ca 2 procent.

#### Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 41,30 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under verksamhetsåret med 1,0 procent inklusive till aktieägarna betald utdelning. Detta är hela 14,8 procentenheter sämre än utvecklingen för jämförelseindex CSX under motsvarande period om hänsyn tas till uppskattade mottagna utdelningar. Den svaga relativa utvecklingen förklaras av ett dåligt aktieurval inom branschen finans samt en för stor vikt av industriaktier, där valet av aktier dessutom inte varit framgångsrikt. En hög andel telekomrelaterade aktier hade dock en positiv inverkan.

#### SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRING RELATIVT CSX (%)



Mer än hälften av de innehav som ingått i aktieportföljen under hela verksamhetsåret gav ett positivt substansvärdebidrag. Periodens största bidragsgivare var telekombolaget **Nolato**, industrihandelsföretaget **Beijer Electronics** och industrikoncernen **Trelleborg**. Tillsammans gav dessa aktier ett positivt bidrag till substansvärdet med nära 46 MSEK (3,60 SEK per Svolderaktie).

Verksamhetsårets två största besvikelser, investmentbolaget **Bure Equity** och teknikkonsulten **Semcon**, har

avyttrats i sin helhet. Även industrikoncernen **Beijer Alma** gav ett stort negativt substansvärdebidrag under perioden. Sammantaget belastade dessa tre innehav substansvärdet med drygt 36 MSEK (2,80 SEK per Svolderaktie).

#### SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE 2002/2003 (12 mån)

(Utifrån portföljens marknadsvärde 2002-08-31, 551,8 MSEK eller 43,10 SEK/aktie).

	MSEK	SEK/aktie
Nolato	19,3	1,50
Beijer Electronics	15,5	1,20
Trelleborg	11,0	0,90
Micronic	9,0	0,70
Telelogic	5,4	0,40
ProfilGruppen	4,9	0,40
<b>Summa sex positiva</b>	<b>65,2</b>	<b>5,10</b>
Bure Equity	-16,9	-1,30
Semcon	-11,7	-0,90
Beijer Alma	-7,7	-0,60
XponCard	-5,7	-0,40
<b>Summa fyra negativa</b>	<b>-42,0</b>	<b>-3,30</b>
Övriga aktier	-6,2	-0,50
<b>Aktier totalt</b>	<b>17,0</b>	<b>1,30</b>
Övrigt	-11,6	-0,90
<b>Värdet förändring före utdelning</b>	<b>5,4</b>	<b>0,40</b>

Aktiekursen i **Nolato** steg bla som en följd av att en positiv omsättnings- och rörelseresultattrend, för såväl det största affärsområdet Telecom som för koncernen, etablerades. De produkter som Nolato tillverkar för den nya kunden Siemens utvecklades bra. Denna industrigrupp är numera Nolatos största enskilda kund. Dessutom bidrog sannolikt uppreviderade prognoser för antalet sålda mobiltelefoner i världen 2003 och finansmarknadens allmänt sett positivare syn på telekomsektorn.

#### NOLATO



Trots en allmän nedgång på marknaden för industriautomation i Sverige, Norge och Finland lyckades **Beijer Electronics** visa fortsatt tillväxt under första halvåret 2003. Bolaget ökade sin marknadsandel i Sverige samtidigt som försäljningen av operatörsterminaler utvecklades

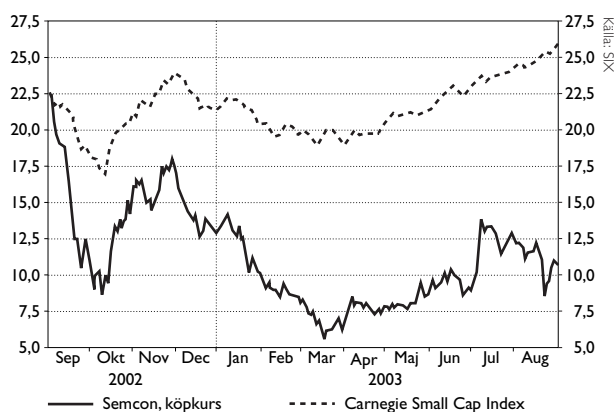
lades positivt i USA och övriga Europa. Det finns ett upp-  
dämt investeringsbehov på marknaden som sannolikt  
kommer att driva efterfrågan under kommande kvartal.

Innehavet i **Trelleborg** ökade under verksamhetsåret.  
Bedömningen bakom aktieköpen var att värderingen var  
för låg i förhållande till vinstprognoser, utdelningskapa-  
citet och direktavkastning. Därutöver var den finansiella  
risken låg. I takt med signaler om stabiliserad, och i vissa  
fall förbättrad konjunktur började aktiekursen att stiga.  
Kursuppgången fortsatte när halvårsrapporten överträf-  
fades förväntningarna och det samtidigt presenterades ett  
större företagsförvärv.

Investmentbolaget **Bure Equity** utgör verksamhetsårets  
största belastning. Mycket av den under 2002 lämnade  
informationen över bolagets tillgångar och rådande skuld-  
förhållanden framstår i efterhand som ej rättvisande.  
Utifrån osäkerheten kring Bures finansiella situation sålde  
Svolder aktieinnehavet under inledningen av 2003.

Problem i framför allt den danska och norska verk-  
samheten innebar en fortsatt negativ resultattrend för  
**Semcon**. Därutöver blev bolagets finansiella ställning allt  
mer ansträngd, vilket ledde till att innehavet såldes.

#### SEMCON



Beijer Almas resultatutveckling har, med undantag för  
dotterbolaget Lesjöfors, varit en besvikelse under en  
längre tid. Delårsrapporten för det andra kvartalet 2003  
andades viss optimism, trots att koncernens resultat var  
fortsatt svagt. Viktigast är att återfå lönsamheten i det  
relativt sett stora dotterbolaget Habia Cable. Bättre voly-  
mer, och därmed ökad fakturering, kommer att få stort  
genomslag i resultaten för samtliga dotterbolag. Då få  
sådana tecken syntes under verksamhetsåret utvecklades  
aktiekursen svagt.

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

#### NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (12 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Axfood	216 700	31,0	142,90
Trelleborg	260 000	20,5	79,00
Proffice	582 000	10,0	17,50
Biacore	52 250	8,6	169,30
Haldex	78 200	7,4	94,20

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

#### NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (12 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
LGP Telecom	900 000	31,7	35,20
Ballingslöv	407 600	21,7	53,20
SSAB A	120 000	13,1	109,30
BTS Group	451 400	11,7	25,90
Semcon	900 000	9,0	10,40

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

#### Aktieportföljen

Under verksamhetsåret har aktier för brutto 181,6 MSEK  
förvärvats, varav Svolders deltagande i företrädes-  
emissioner i **Micronic**, **Karo Bio**, **SwitchCore**, **Besthand**  
och **TurnIT** sammanlagt står för 14,1 MSEK. Aktier för  
brutto 217,1 MSEK har sålts under motsvarande period.  
Till aktieägarna har lämnats utdelning om 28,8 MSEK för  
verksamhetsåret 2001/2002. Likvida medel, inklusive  
aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick vid  
verksamhetsårets utgång till 36,4 MSEK, motsvarande 6,9  
procent av bolagets substansvärde.

#### Utdelning

I enlighet med Svolders utdelningspolicy – minst fem pro-  
cent av bolagets utgående substansvärde skall årligen  
utdelas till aktieägarna – kommer styrelsen att föreslå  
bolagsstämman att 2,25 (2,25) SEK per aktie lämnas i  
aktieutdelning. Förslaget motsvarar 5,4 procent av utgå-  
ende substansvärde och en direktavkastning om 5,8 pro-  
cent utifrån börskursen på balansdagen.

#### Bolagsstämma och ekonomisk rapportering

Ordinarie bolagsstämma hålls den 19 november 2003 i  
Stockholm. Kallelse kommer att utsändas separat till  
aktieägarna omkring den 15 oktober. Årsredovisning  
distribueras i månadsskiftet oktober/november. Delårs-  
rapport för perioden 1 september–30 november 2003  
publiceras den 15 december 2003.

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

## AKTIEPORTFÖLJEN 2003-08-31

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>1,1</b>	<b>4,2</b>	<b>0,7</b>	
Höganäs	34 300	163,00	5,6	1,1				0,40
<b>Industri</b>					<b>39,6</b>	<b>25,4</b>	<b>1,2</b>	
Beijer Electronics	837 000	69,00	57,8	10,9				4,50
Trelleborg	440 000	104,00	45,8	8,7				3,60
Beijer Alma	774 300	47,00	36,4	6,9				2,80
XPonCard	310 000	111,00	34,4	6,5				2,70
ProfilGruppen	508 000	55,00	27,9	5,3				2,20
Haldex	78 200	92,50	7,2	1,4				0,60
<b>Konsumentvaror</b>					<b>5,7</b>	<b>13,5</b>	<b>-0,4</b>	
Axfood	216 700	138,00	29,9	5,7				2,30
<b>Hälsovård</b>					<b>2,0</b>	<b>10,2</b>	<b>-0,1</b>	
Biacore	52 250	201,00	10,5	2,0				0,80
<b>Finans</b>					<b>2,5</b>	<b>22,8</b>	<b>-4,5</b>	
NeoNet	1 820 100	7,30	13,3	2,5				1,00
<b>IT</b>					<b>15,2</b>	<b>10,8</b>	<b>1,8</b>	
Telelogic	4 540 000	7,90	35,9	6,8				2,80
Micronic	430 000	63,50	27,3	5,2				2,10
AcandoFrontec <sup>2)</sup>	1 627 000	5,70	9,3	1,8				0,70
TurnIT	1 904 627	2,10	4,0	0,8				0,30
Orc Software	50 800	74,00	3,8	0,7				0,30
<b>Telekom</b>					<b>21,4</b>	<b>5,5</b>	<b>4,1</b>	
Nolato	1 764 815	42,70	75,4	14,3				5,90
Axis	1 800 000	16,10	29,0	5,5				2,30
SwitchCore	3 500 000	2,53	8,9	1,7				0,70
<b>Media</b>					<b>-</b>	<b>3,6</b>	<b>0,0</b>	
<b>Tjänster</b>					<b>5,6</b>	<b>4,2</b>	<b>0,4</b>	
Besthand, inkl. konv. lån	7 453 804	2,20	16,4	3,1				1,30
Proffice	582 000	23,00	13,4	2,5				1,00
<b>Likvida medel mm</b>			<b>36,4</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>	<b>2,80</b>
<b>Totalt/substansvärde</b>			<b>528,4</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>3,2</b>	<b>41,30</b>
<b>Värdet förändring efter förvaltningskostnader, 12 mån. (exkl. betald utdelning)</b>							<b>1,0</b>	

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

<sup>2)</sup> Frontec har genom fusion med Acando blivit AcandoFrontec.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Nolato med ett marknadsvärde om 75,4 MSEK, motsvarande 14,3 procent av substansvärdet. Nolato är ett bolag inom telekombranschen, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 21,4 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande värde för bolag inom telekom i CSX är totalt 5,5 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom telekom jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring år 2002/2003 svarade telekomaktierna för 4,1 procentenheter.

# DELÅRSRAPPORT IV

Aktuell rapportperiod: 1 juni–31 augusti 2003 (3 mån)

- Periodens redovisade resultat (3 mån) var 108,1 (–128,6) MSEK, motsvarande 8,40 (–10,10) SEK per aktie.
- Substansvärdet ökade 25,7% till 41,30 SEK per aktie.
- Börskursen (B) steg 30,8% till 38,60 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX steg 20,2%.



Världens aktiebörser fortsatte att stiga under den aktuella rapportperioden, dvs tiden 1 juni–31 augusti. Positiva konjunktursignaler och bra kvartalsrapporter från börsbolagen bidrog till uppgången. Fortsatt låga räntenivåer gjorde att kapitalströmmarna gick från räntebärande placeringar till aktier, vilket förstärkte den positiva trenden. Världsindex MSCI ökade med 5,6 procent, mätt i USD. Amerikanska Nasdaq steg samtidigt 13,4 procent räknat i lokal valuta.

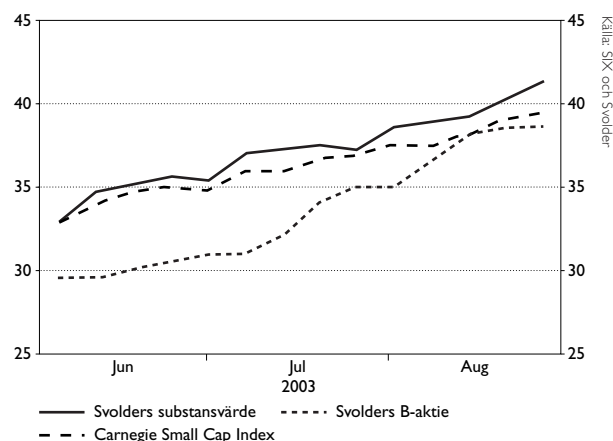
Den svenska aktiemarknaden redovisade en särskilt stark utveckling under perioden. Affärsvärldens generalindex gick upp med 15,5 procent, medan småbolagsindex CSX steg hela 20,2 procent. Aktier inom IT, telekom och media tillhörde vinnarbranscherna. Tillväxtaktier gynnas normalt i ett positivt börs klimat, medan mer konjunkturokänsliga och defensiva bolag missgynnas. Under den aktuella perioden hade aktier inom sektorerna konsumentvaror, hälsovård och finans den sämsta kursutvecklingen. Samtliga huvudbranscher i index redovisade dock uppgångar.

De svenska kvartalsrapporterna har överlag levt upp till aktiemarknadens förväntningar. Intäktsökningarna var fortsatt svaga under det andra kvartalet 2003, medan kostnadsbesparingar stod för resultatförbättringarna. Företagen är ännu försiktiga i sina kommentarer kring försäljningsutvecklingen de kommande kvartalen.

På valutamarknaden blev utvecklingen i det närmaste spegelvänd i förhållande till föregående rapportperiod. Kronan tappade i värde mot både den amerikanska dollarn och det brittiska pundet, medan växelkursen gentemot euron blev oförändrad. Därmed tog svensk exportindustri tillbaka en del av den konkurrenskraft som gått förlorad under den senaste tolv månadersperioden.

De svenska räntorna med längre löptider bottnade under den aktuella rapportperioden och började stiga i linje med ränteutvecklingen internationellt. Oron för deflation i omvärlden har avtagit i skenet av allt mer positiv ekonomisk statistik. Korträntorna fortsatte ned då Riksbanken sänkt styrräntan vid två tillfällen under sommaren. En brantare avkastningskurva brukar stimulera bolagens investeringsvilja och tolkas positivt av aktieplacereare.

SVOLDER OCH CSX 3 MÅNADER (SEK per aktie)



Kursuppgången har lett till att värderingen på börsen stigit. Förhoppningarna på börsbolagens resultatutveckling under andra halvåret 2003 är förhållandevis högt ställda. Samtidigt är aktiers värdering attraktivt relativt räntebärande placeringar vid dagens historiskt låga ränteläge. I ett lite längre tidsperspektiv krävs emellertid att den underliggande ekonomiska tillväxten accelererar för att nuvarande kursuppgång skall kunna fortsätta.



## TOTALAVKASTNING I PROCENT

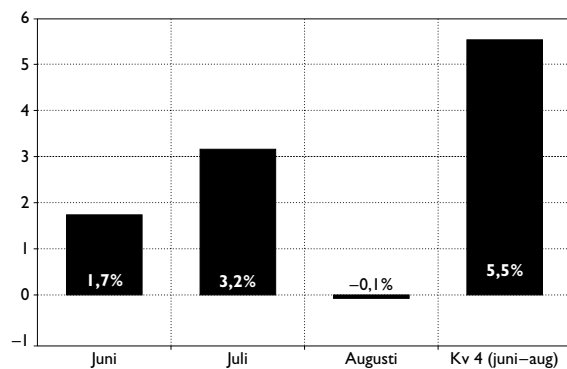
	3 mån 1/6 2003– 31/8 2003	12 mån <sup>1)</sup> 1/9 2002– 31/8 2003
Aktiekurs (B)	30,8	-7,2
Substansvärde	25,7	1,0
CSX	20,2	15,8
AFGX	15,5	14,6

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

## Substansvärde och aktieportfölj

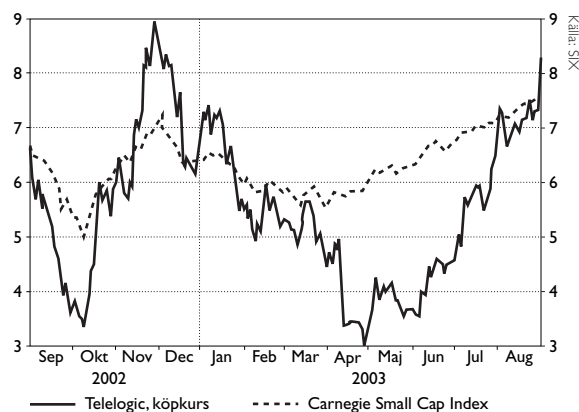
Under den aktuella rapportperioden steg Svolders substansvärde 25,7 procent, vilket är 5,5 procent bättre än jämförelseindex CSX. Den goda relativa värdeutvecklingen kan särskilt hänföras till ett framgångsrikt urval av IT-aktier. Därtill har övervikten av telekomrelaterade aktier samt urvalet av industriaktier positivt påverkat utfallet.

## SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRING RELATIVT CSX (%)



Telelogic och Micronic var de största bidragsgivarna under den aktuella rapportperioden. God ordergång hos båda bolagen och ett växande intresse för välskötta IT-bolag bland investerare bidrog till aktiernas återhämtning. Två av portföljens innehav, Axfood och AcandoFrontec, belastade substansvärdet marginellt.

## TELELOGIC



Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 70,0 MSEK köpts, varav Svolders teckning i Micronics företrädesrättsemission står för 5,1 MSEK. Samtidigt har aktier för brutto 90,5 MSEK sålts. Antalet innehav

## SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA

### BIDRAGSGIVARE I juni–31 augusti 2003 (3mån)

(Utifrån portföljens marknadsvärde 2003-05-31, 420,3 MSEK eller 32,80 SEK/aktie).

	MSEK	SEK/aktie
Telelogic	21,7	1,70
Micronic	19,6	1,50
Nolato	14,3	1,10
Trelleborg	11,6	0,90
Axis	8,9	0,70
Beijer Electronics	6,9	0,50
Beijer Alma	6,5	0,50
ProfilGruppen	5,0	0,40
<b>Summa åtta positiva</b>	<b>94,5</b>	<b>7,40</b>
Axfood	-1,1	-0,10
AcandoFrontec	-0,6	-0,10
<b>Summa två negativa</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,10</b>
<b>Övriga aktier</b>	<b>17,9</b>	<b>1,40</b>
<b>Aktier totalt</b>	<b>110,7</b>	<b>8,60</b>
Övrigt	-2,6	-0,20
<b>Värdetförändring</b>	<b>108,1</b>	<b>8,40</b>

minskade från 21 till 20 under tremånadersperioden. Innehaven i Ballingslöv, Semcon, Karo Bio, Munters och JM har helt lämnat portföljen, medan Axfood, Proffice, Haldex och Orc Software utgör nya innehav.

## NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Axfood	216 700	31,0	142,90
Proffice	582 000	10,0	17,50
Haldex	78 200	7,4	94,20
Orc Software	50 800	3,6	70,40
Biacore	22 250	3,5	168,00

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

## NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Ballingslöv	245 600	13,2	53,80
Semcon	1 000 000	10,4	10,40
Höganäs	59 900	9,7	163,20
Karo Bio	155 000	9,6	53,70
Telelogic	1 260 000	7,3	5,80

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

Kvartalets största aktieköp skedde i dagligvaruföretaget Axfood. De viktigaste skälen var att värderingen kommit ned på attraktiva nivåer och att bolagets förväntade utdelning innebär en hög direktavkastning. Därutöver är aktiens likviditet god och börsvärdet relativt stort, två kriterier som prioriterats den senaste tiden vid bolagsurval.

Bemanningsföretagen brukar tidigt känna av konjunkturförändringar. Proffice har lyckats påvisa försäljningstillväxt på en hittills svag marknad, vilket ger en

betydande resultatpotential om konjunkturen förbättras. Den värdemässigt största avyttringen blev innehavet i **Ballingslöv**, som såldes i sin helhet. Främsta anledningen var ökad oro för utvecklingen av privatkonsumtionen, och då i första hand avseende sällanköpsvaror i Sverige och Storbritannien.

**Semcons** svaga resultatutveckling och oro kring dess finansiella ställning var motiven till att hela innehavet såldes under perioden.

Aktier i bioteknikbolag hade generellt sett en mycket stark kursutveckling under våren och sommaren. Svolder utnyttjade uppgången i **Karo Bio** till att avyttra samtliga aktier. En oväntad och från företagsledningens sida svagt motiverad nyemission tidigare under 2003 samt avsaknaden av nya forskningsavtal bidrog till försäljningsbeslutet.

Dessa tre avyttrade innehav gav under det senaste verksamhetsåret sammantaget ett negativt bidrag till substansvärdet med 16,8 MSEK, motsvarande 1,30 SEK per Svolderaktie.

Stockholm den 25 september 2003

SVOLDER AB (publ)

Styrelsen

Ytterligare information kan erhållas från:  
Ulf Hedlundh, verkställande direktör 08-440 37 73  
Johan Forslund, IR-ansvarig 08-440 37 74



## RESULTATRÄKNING

(MSEK)	3 mån 1/6 2003– 31/8 2003	3 mån 1/6 2002– 31/8 2002	12 mån 1/9 2002– 31/8 2003	12 mån 1/9 2001– 31/8 2002
<b>Förvaltningsverksamhet</b>				
Utdelningsintäkter	-	-	9,0	11,3
Administrationskostnader	-2,8	-2,8	-12,4	-11,4
Resultat från värdepapper	110,7	-126,3	8,0	-196,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>107,9</b>	<b>-129,1</b>	<b>4,6</b>	<b>-196,5</b>
<b>Resultat ifrån finansiella investeringar</b>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,2	0,5	0,8	1,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>108,1</b>	<b>-128,6</b>	<b>5,4</b>	<b>-194,9</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>108,1</b>	<b>-128,6</b>	<b>5,4</b>	<b>-194,9</b>
Resultat per aktie, SEK	8,40	-10,10	0,40	-15,20

## KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)	3 mån 1/6 2003– 31/8 2003	3 mån 1/6 2002– 31/8 2002	12 mån 1/9 2002– 31/8 2003	12 mån 1/9 2001– 31/8 2002
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,9</b>
<b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,1	0,1	-0,2	-0,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>1,8</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Köp av värdepapper	-67,0	-97,7	-171,8	-379,9
Försäljning av värdepapper	87,1	61,8	206,3	352,3
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	0,0	-0,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>20,1</b>	<b>-35,9</b>	<b>34,5</b>	<b>-27,7</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Utbetald utdelning	-	-	-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>
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	17,5	-38,1	3,5	-70,8
Likvida medel vid periodens början	19,2	71,3	33,1	103,9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>36,7</b>	<b>33,1</b>	<b>36,7</b>	<b>33,1</b>

## NYCKELTAL PER AKTIE

(SEK)	3 mån 1/6 2003– 31/8 2003	3 mån 1/6 2002– 31/8 2002	12 mån 1/9 2002– 31/8 2003	12 mån 1/9 2001– 31/8 2002
Förändring substansvärde, SEK	8,40	-10,10	-1,80	-18,70
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	2,25	3,50
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt Årsredovisning 2001/2002.

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

## BALANSRÄKNING

(MSEK)	31/8 2003	31/5 2003	31/8 2002	31/5 2002	31/8 2001
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Värdepappersinnehav	492,0	401,8	519,5	611,4	704,6
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Kortfristiga fordringar	4,4	0,9	1,2	6,0	2,7
Kassa och bank	36,7	19,2	33,1	71,3	103,9
<b>Summa tillgångar</b>	<b>533,4</b>	<b>422,2</b>	<b>554,2</b>	<b>689,1</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
Fritt eget kapital	208,4	100,3	231,8	360,4	471,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>528,4</b>	<b>420,3</b>	<b>551,8</b>	<b>680,4</b>	<b>791,6</b>
<b>Skulder</b>					
Kortfristiga skulder	5,0	1,9	2,4	8,7	20,2
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>533,4</b>	<b>422,2</b>	<b>554,2</b>	<b>689,1</b>	<b>811,7</b>

## NYCKELTAL

	31/8 2003	31/5 2003	31/8 2002	31/5 2002	31/8 2001
Substansvärde per aktie, SEK	41,30	32,80	43,10	53,20	61,80
Börskurs (B), SEK	38,60	29,50	44,00	59,00	71,50
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	-6,5	-10,2	2,1	11,0	15,6
Likviditet, %	7,1	4,6	5,9	10,2	11,0
Soliditet, %	100	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt Årsredovisning 2001/2002.

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

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

Ingående balans <sup>2)</sup>	551,8	551,8	791,6	791,6
Lämnad utdelning	-28,8	-28,8	-44,8	-44,8
Periodens resultat	5,4	-102,7	-194,9	-66,4
Utgående balans	528,4	420,3	551,8	680,4

<sup>2)</sup> Enligt senast föregående, av bolagsstämman fastställd, balansräkning.

Redovisningen nedan baseras på *Årsredovisningslagen (ÅRL)*. I redovisningen har värdepappersinnehavet värderats till det lägsta av värdepapprens samlade anskaffningsvärde och marknadsvärde. Kassaflödesanalysen som baseras på ÅRL överensstämmer med kassaflödesanalysen på sidan 9.

### Resultaträkning

(MSEK)	3 mån 1/6 2003– 31/8 2003	3 mån 1/6 2002– 31/8 2002	12 mån 1/9 2002– 31/8 2003	12 mån 1/9 2001– 31/8 2002
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	-	-	9,0	11,3
Administrationskostnader	-2,8	-2,8	-12,4	-11,4
Resultat från värdepapper	83,2	-126,3	-19,5	-196,4
Rörelseresultat	80,4	-129,1	-22,9	-196,5
Resultat ifrån finansiella investeringar				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,2	0,5	0,8	1,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat efter finansiella poster	80,6	-128,6	-22,2	-194,9
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	80,6	-128,6	-22,2	-194,9
Resultat per aktie, SEK	6,30	-10,10	-1,70	-15,20

### Balansräkning

(MSEK)	31/8 2003	31/5 2003	31/8 2002	31/5 2002	31/8 2001
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5
Finansiella anläggningstillgångar					
Värdepappersinnehav	464,4	401,8	519,5	611,4	704,6
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar	4,4	0,9	1,2	6,0	2,7
Kassa och bank	36,7	19,2	33,1	71,3	103,9
Summa tillgångar	505,8	422,2	554,2	689,1	811,7
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Eget kapital <sup>1)</sup>					
Bundet eget kapital	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0
Fritt eget kapital	180,9	100,3	231,8	360,4	471,6
Summa eget kapital	500,9	420,3	551,8	680,4	791,6
Skulder					
Kortfristiga skulder	5,0	1,9	2,4	8,7	20,2
Summa eget kapital och skulder	505,8	422,2	554,2	689,1	811,7
<sup>1)</sup> Förändringar i eget kapital (MSEK)					
Ingående balans <sup>2)</sup>	551,8	551,8	791,6	791,6	
Lämnad utdelning	-28,8	-28,8	-44,8	-44,8	
Periodens resultat	-22,2	-102,7	-194,9	-66,4	
Utgående balans	500,9	420,3	551,8	680,4	

<sup>2)</sup> Enligt senast föregående, av bolagsstämma fastställd, balansräkning.



SVOLDER AB (publ)

Org nr 556469-2019

Birger Jarlsgatan 13 · Box 70431 · 107 25 Stockholm

Telefon 08-440 3770 · Fax 08-440 3778

[www.svolder.se](http://www.svolder.se)