

# Delårsrapport Svolder sex månader

1 september 1999–29 februari 2000

Svolder är ett rent investmentbolag som placerar i marknadsnoterade aktier i svenska småbolag med börsvärden upp till ca 10,1 miljarder kronor. Bolaget är noterat på OM Stockholmsbörsens OTC-lista. Svolders substansvärde offentliggörs veckovis.

- Substansvärdet steg 57,1%, inklusive utdelning, till 224,20 SEK per aktie.
- Börskursen (B) steg 37,7%, inklusive utdelning, till 165 SEK.
- Jämförelseindex CSX steg under motsvarande sexmånadersperiod 73,2% (1).
- Substansvärdet den 10/3 var 247 SEK per aktie och börskursen 176 SEK.
- Substansvärderabatten var på balansdagen drygt 26%.
- Periodens resultat (6 mån) var 251,9 (0,8) MSEK, motsvarande 39,40 (0,10) SEK per aktie.

1) Se kommentar kring CSX uppbyggnad.

## Stora bidragsgivare till substansvärdet (6 mån)

Positiva: Frontec, Information Highway, PartnerTech, AcadeMedia och Karo Bio

Negativa: Haldex och NIBE

## Större förändringar i aktieportföljen (6 mån)

Köpt: Munksjö, Frontec, Hexagon, Gunnebo, och Finnveden

Sålt: Information Highway, Eldon, Arkivator, Sardus och Karo Bio

## RESULTAT- OCH SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING

	6 mån		6 mån		12 mån rullande	
	1/9 1999–29/2	20001/9	1998–28/2	19991/3	1999–29/2	2000
	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie
Mottagen utdelning mm	1,1	0,20	0,7	0,10	30,4	4,80
Förvaltningskostnad	-5,3	-0,80	-5,0	-0,80	-13,1	-2,00
Realiserat resultat aktier	256,1	40,00	5,2	0,80	271,4	42,40
<b>Redovisat resultat</b>	<b>251,9</b>	<b>39,40</b>	<b>0,9</b>	<b>0,10</b>	<b>288,7</b>	<b>45,10</b>
Orealiserat resultat	234,9	36,70	-108,6	-17,00	331,4	51,80
Lämnad utdelning	54,4	8,50	54,4	8,50	54,4	8,50
<b>Substansvärdeförändring</b>	<b>541,2</b>	<b>84,60</b>	<b>-53,3</b>	<b>-8,30</b>	<b>674,5</b>	<b>105,40</b>
<b>Substansvärde (UB)</b>	<b>1435,2</b>	<b>224,20</b>	<b>815,1</b>	<b>127,40</b>	<b>1435,2</b>	<b>224,20</b>

Nedan presenterad portföljinformation avser främst perioden 1 december 1999–29 februari 2000 (nedan "period 2" eller "tremånadersperioden"). För information kring verksamhetsårets tidigare tremånadersperiod hänvisas dessutom till föregående delårsrapport. Benämningen "rapportperioden" avser verksamhetsårets första sex månader, och presenteras på sidorna 1, 7 och 8.

Perioden runt millennieskiftet har präglats av starkt varierande börsklimat på världens börser. Världsindex har varit stillastående, mätt i USD, under de senaste tre månaderna. De dominerande amerikanska och engelska börserna har fallit 6–8 procent. Den japanska har samtidigt uppvisat endast 2 procents tillväxt om hänsyn tas till den försvagade valutan. Förutom England har de europeiska börserna, och i synnerhet de nordiska, däremot haft en mycket stark kursutveckling. Affärsvärldens Generalindex steg exempelvis 38 procent under denna tidsperiod. Drivkraften bakom detta är kurstillväxten för ett flertal telekomkoncerner, men också en dramatisk ytterligare uppvärdering av Internet, media- och telekomrelaterade företag.

Den amerikanska ekonomin fortsätter att uppvisa stark tillväxt. Några betydande inflationstendenser har ännu inte kunnat noteras. Trots det har den amerikanska centralbanken vidtagit allt mer åtstramande penningpolitiska åtgärder. Obligationsräntorna, som under det senaste halvåret stigit betydligt, har däremot åter sjunkit den senaste månaden. Det europeiska ränteläget har den senaste tremånadersperioden fortsatt att stiga, såväl vad gäller penningmarknads- som obligationsräntor. Trots det höjda ränteläget har aktier i tillväxtföretag haft en mycket stark kursutveckling, medan företag i mer traditionella verksamheter fått vidkännas svagare aktiekurser. Detta är ett internationellt mönster och noteras särskilt i USA där den teknikorienterade NASDAQ-börsen successivt noterat allt högre värden, medan de bredare indexen försvagats. Förväntningarna kring ny tekniks förmåga att förändra företagande och samhällsutveckling är mycket högt uppskruvade.

Valutatrenden med stigande amerikansk dollar och engelskt pund samt försvagad euro relativt den svenska kronan har fortsatt under de tre senaste månaderna. Den japanska yenen har däremot försvagats efter en mycket kraftig värdeökning sedan sommaren 1998. Var i utlandet de svenska företagen har sin verksamhet, eller till vilken region de exporterar, blir allt mer väsentligt för aktieurvalet.

De svenska småbolagen, mätt enligt CSX, har under period 2 stigit med hela 47 procent, och överträffar därmed den samlade svenska börsutvecklingen (AFGX) med nästan 10 procentenheter. De höga tillväxttalen beror på ett mycket stort intresse för aktier i framförallt IT-företag, men under februari har även bioteknikföretag efterfrågats i mycket stor utsträckning av aktiemarknaden.

### Portfölj- och kursutveckling

Svolders substansvärde steg under period 2 med 33 procent. Bolagets B-aktie steg samtidigt med 20 procent. Den s k substansvärderabatten var på balansdagen 26 procent. Sett i ett historiskt perspektiv är rabatten i dagsläget hög. Substansvärdetillväxten avvek därmed kraftigt negativt mot CSX. Övervikt av verkstads-, handels- och skogsaktier samt undervikt av IT-företag har varit negativ för den relativa värdeutvecklingen.

#### TOTALAVKASTNING I PROCENT 1)

	<b>3 mån</b> <b>30/11 1999–</b> <b>29/2 2000</b>	<b>6 mån</b> <b>1/9 1999–</b> <b>29/2 2000</b>	<b>12 mån rullande</b> <b>1/3 1999–</b> <b>29/2 2000</b>
Aktiekurs (B)	20,4	37,7	50,2
Substansvärde	33,1	57,1	82,7
CSX	47,2	73,2	90,8

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

Redan i föregående kvartalsrapport betonades att CSX omvikts kvartalsvis. Aktier som däremellan får ett börsvärde som överstiger den övre gränsen kan därför under relativt långa tidsperioder lyfta index innan de försvinner vid följande omvikning. I synnerhet under december påverkade Framfab och Icon Medialab CSX kraftigt, någon som förstärktes genom Framfabs aktiebud på IT-konsulten Guide. Sammantaget förstärkte dessa bolag CSX med hela sju procentenheter under november och december, fastän de då redan lämnat Svolders småbolagsdefinition.

Den i absoluta tal kraftiga värdestegringen skapades framför allt av IT-konsulten Frontec, det interaktiva utbildningsföretaget AcadeMedia, kontraktstillverkaren PartnerTech, bioteknikföretaget Karo Bio samt plastkomponentproducenten Nolato. Den goda utvecklingen av aktierna i Frontec och PartnerTech följer den för verksamhetsårets första kvartal. De båda aktierna har därmed, tillsammans med Information Highway, hittills under verksamhetsåret skapat den största värdetillväxten.

#### SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA

BIDRAGSGIVARE 1 december 1999–29 februari 2000 (3 mån)1)

	<b>MSEK</b>	<b>SEK/aktie</b>
Frontec	117,4	18,30
AcadeMedia	38,1	6,00
Karo Bio	34,1	5,30
Nolato	31,3	4,90
PartnerTech	28,8	4,50
G&L Beijer	22,0	3,40
Affärsstrategerna	15,5	2,40
Gunnebo	11,7	1,80
<b>Summa åtta största</b>	<b>298,9</b>	<b>46,70</b>
<b>Övriga aktier</b>	<b>69,4</b>	<b>10,80</b>
ProfilGruppen	-7,2	-1,10
Klippan	-2,8	-0,40
<b>Summa två minsta</b>	<b>-9,9</b>	<b>-1,60</b>
<b>Aktier totalt</b>	<b>358,4</b>	<b>56,00</b>
Övrigt	-1,5	-0,20
<b>Värdetillväxt</b>	<b>356,9</b>	<b>55,80</b>

1) Realiserat och orealiserat utifrån portföljaktiernas marknadsvärde 99-11-30

Frontec utgör Svolders värdemässigt största aktieinnehav. Under det senaste året har konsultrörelsen profilerats tydligare mot e-handel samt teknikstöd för kunders affärsutveckling. Med över 1000 anställda är konsultrörelsen väl etablerad i Sverige och Norge. Avsikten är att separat notera teknikdelen av konsultverksamheten, och låta det nuvarande moderbolaget koncentreras mot konsulttjänster för e-handelslösningar. Genom riktade emissioner har mjukvaruföretaget Viewlocity (tidigare Frontec Software AMT) fått aktiva amerikanska delägare. Härigenom har en fortsatt expansiv och kostnadskrävande utveckling kunnat genomföras. Frontecs nyckeltal har kraftigt förbättrats genom att utspädningsvinster uppstått när ägarandelen i Viewlocity minskat. Tanken är att notera Viewlocity på NASDAQ-börsen under år 2000. Liknande noterade mjukvaruföretag inom logistik och e-handel har mycket höga värderingar, vilket sannolikt innebär att Frontec äger en mycket värdefull tillgång vid sidan av sin kärnverksamhet. Trots en god värdestegring bedöms Frontec fortsatt ha god kurspotential, såväl relativt som absolut sett.

Nolato tillverkar framför allt avancerade plastkomponenter för mobilteleindustrin. Koncernen har framgångsrikt medverkat i utvecklingen av det nya mobiltelefonprogrammet från Ericsson, men har samtidigt genom produktutveckling och strategiska förvärv ökat och befäst kundrelationerna med andra ledande mobiltelefonföretag. Svolders innehav har utökats med ca 60000 aktier under period 2.

Industrihandelsföretaget G&LBeijer har fört en tynande tillvaro på aktiemarknaden. Ägarkoncentrationen är betydande, vilket under senare år har inneburit bristande aktieomsättning. Därtill har resultaten de senaste två åren inte motsvarat förväntningarna. Konglomeratstrukturen med företag inom kyla, industriautomation och industriförnödenheter har likaså inte skapat någon entusiasm hos aktiemarknaden. Ett steg att bättre åskådliggöra koncernens underliggande värden har tagits genom förslaget att separat notera industriautomationsföretaget, vilket också fått ett positivt mottagande av aktiemarknaden.

Det lilla investmentbolaget Affärsstrategerna har, genom en aktieportfölj med unga utvecklingsföretag inom IT/Telekom och medicinsk teknik, efter en längre tid i det dolda fått välförtjänt uppmärksamhet. Svolder deltog i nyintroduktionen av Affärsstrategerna och har därefter ökat sitt aktieinnehav.

Ett fåtal aktier har belastat substansvärdet under period 2, där särskilt aluminiumprofilverkaren ProfilGruppen kan noteras. ProfilGruppen investerade 1998 i väsentligt utökad produktionskapacitet. Intrimningen av den nya kapaciteten har belastat resultatet samtidigt som övrig produktionskapacitet inte har kunnat utnyttjas så rationellt som önskat. Bolagets bokslutskommuniké visar dock på betydande ordertillväxt och bättre kapacitetsutnyttjande. Detta bör leda till en successiv vinståterhämtning under år 2000 i linje med bolagets lönsamhetsmål.

### Portföljförändringar

Tremånadersperiodens aktietransaktioner har främst präglats av förändringar inom redan befintliga aktieinnehav. Antalet aktier i portföljen är 32, vilket är ett aktieslag fler än för tre månader sedan. Aktier för 232 MSEK har förvärvats och för 222 MSEK försålts. Likvida medel har därmed reducerats något, och utgjorde på balansdagen 76,5 MSEK eller 5,3 procent av bolagets substansvärde.

#### NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie 1)
Hexagon	271600	35,2	129,50
Munksjö	507800	31,9	62,70
Gunnebo	267200	20,2	75,50
TurnIT	62100	14,9	240,70
Hemköp	171600	12,2	72,70

1) 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 1)
Arkivator	275000	53	192,70
Karo Bio	147000	35,3	238,20
PartnerTech	205400	23,9	116,50
Ångpanneföreningen	172000	21,2	123,20
Enlight Interactive	114850	14,5	126,40

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

Industrikonglomeratet Hexagon har under senare år brottats med lönsamhets- och strukturproblem. Exempelvis har den tidigare så ansedda antenntillverkaren Moteco haft betydande produktionssvårigheter. Dessa problem förefaller nu vara historia. Andra delar av Hexagon bör vidare kunna dra nytta av den allt starkare industrikonjunkturen. Aviserade förändringar av konglomeratstrukturen samt företagsledningen kan återställa förtroendet för en företagsgrupp som historiskt betingat betydligt högre värden och likaså tidigare funnits i Svolders aktieportfölj.

Svolder förvärvade i december en större aktiepost i det interaktiva utbildningsföretaget AcadeMedia till kursen 77 SEK per aktie. Innehavet har därefter utökats. Bolaget, som för närvarande noteras på SBI-listan, har meddelat aktiemarknaden att det kommer att söka notering på OM Stockholmsbörsens O-lista under våren. Förvärvet gjordes delvis för att ersätta innehavet i Enlight Interactive, där Svolder medverkat som ägare sedan 1996, men där begynnande svårigheter för den tidigare så attraktiva och för Enlight så centrala förlagsverksamheten nu kan skönjas. I syfte att underlätta en riktad nyemission i AcadeMedia till kurs 250 SEK per aktie har Svolder under februari lånat ut 120000 aktier mot bankmässig säkerhet.

I månadsskiftet november/december offentliggjorde grossist- och detaljhandelskedjan D&D och Hemköp att de avser att gå samman. Härigenom skapas en av de ledande aktörerna inom dagligvaruhandeln i Norden. Betydande kostnadsfördelar bör kunna utnyttjas under de kommande åren. Ytterligare en fördel genom sammanslagningen är att Johnsonfamiljens intressen inte förblir splittrade mellan flera detaljhandelsbolag, liksom att endast ett aktieslag kommer att finnas framöver. Holländska Aholds nyligen genomförda förvärv av hälften av ICA AB gjordes vidare på väsentligt högre relationstal än Hemköps nuvarande aktievärdering. Svolder ökade sitt aktieinnehav i Hemköp direkt efter offentliggörandet av fusionen. Dessvärre måste dock noteras att det "gamla" Hemköp inte har lyckats nå uppsatta marginalmål och åter lämnat en svag bokslutsrapport.

TurnITs affärsidé är att verka som utvecklingsbolag för mindre och medelstora IT-bolag. I dag ingår 17 bolag i koncernen, fördelade på fem affärsområden, samt ett riskkapitalbolag. Under år 2000 kommer TurnIT att äntra en ny fas där vissa dotterbolag kommer att försälas. Först ut är mjukvarubolaget IAR Systems, som enligt planerna ska börsnoteras i maj. TurnIT aktien är i dag, enligt Svolders förmenande, relativt försiktigt värderad och de värden som kommer att synliggöras vid försäljningar bedöms inte vara diskonterade i nuvarande kurs.

Ökningen av innehaven i Frontec, Gunnebo och Munksjö följer den utökning som genomfördes redan under föregående tremånadersperiod. I de två förstnämnda har placeringarna hittills varit mycket gynnsamma.

Under hösten 1999 förvärvade den högteknologiska verkstadskoncernen Arkivator det onoterade LGP Telecom AB. Härigenom tillfördes bolaget konstruktionskunnande och kompletterande produkter. I samband med förvärvet framfördes farhågor kring hur bolaget skulle bemötas hos traditionellt stora kunder om man samtidigt började tillverka och utveckla konkurrerande produkter. På starkt expansiva marknader torde detta vara ett mindre problem än på mogna, varför Svolder utnyttjade en period av svag kursutveckling under september till att öka aktieinnehavet. Arkivator har därefter presterat goda resultatrapporter, och även lyckats förändra aktiemarknadens bild av företaget från en kontraktstillverkare till en producent med egenutvecklade produkter. Den uppvärdering som skett under höst och vinter har föranlett Svolder att av värderingsskäl sälja hela innehavet. Härigenom har ett betydande substansvärdebidrag om 26 MSEK (4 SEK per Svolder aktie) realiserats.

Flera svenska bioteknikföretag har inte attraherats av aktiemarknaden de senaste åren. För några av dem, exempelvis Karo Bio, är detta förvånande då de genom samarbeten med ledande läkemedelsföretag har erhållit internationellt erkännande, har en välmeriterad företagsledning samt sunda finanser. Karo Bio presenterades också utförligt i Svolders senaste årsredovisning. Med den amerikanska börsen som förebild steg bioteknikbolag i största allmänhet markant under januari och februari. Kurstillväxten för Karo Bio har utnyttjats för försäljningar.

I likhet med Arkivator har kontraktstillverkaren PartnerTech haft en mycket god kurstillväxt under höst och vinter. Även PartnerTech beskrevs utförligt i Svolders årsredovisning. Den betydande förändring av lönsamhets- och tillväxtinriktning som kännetecknat bolaget sedan ny VD tillträdde för drygt ett år sedan har vunnit aktiemarknadens erkännande. Svolder har sålt drygt 200000 aktier i PartnerTech under den senaste tremånadersperioden, men innehavet utgör fortsatt ett av de största i aktieportföljen.

Konsultföretaget Ångpanneföreningen (ÅF) har inte förmått att utnyttja ett allt bättre industriklimate och dra nytta av de förvärv som gjorts av bland annat utbildningsföretag. Resultatet 1999 är en stor besvikelse, liksom att det överkapitaliserade bolaget dessutom sänker utdelningen för verksamhetsåret. Svolder har ytterligare minskat sitt innehav under period 2. Värderingen av ÅF är, jämfört med andra teknikkonsulter, fortsatt försiktig men det är i dagsläget svårt att se vad som skulle kunna förändra detta.

De relativt blygsamma aktieinnehaven i mediakoncernen VLT, fettproducenten Karlshamns samt trucktillverkaren BT Industries har lämnat aktieportföljen under period 2.

### **Substansvärdetillväxt eller reavinster?**

Svolder har som mål att höja substansvärdet, såväl i absoluta tal som i jämförelse med den marknad bolaget placerar på – småbolagsmarknaden på OM Stockholmsbörsen. Det synliga resultatet återspeglar endast den del av aktieportföljen som realiserats och tar inte hänsyn till värdeutvecklingar av kvarvarande aktieinnehav. Rapportperiodens resultat präglas i stor utsträckning av att aktier med stora övervärden helt eller delvis har realiserats – i första hand Information Highway, Eldon, Enlight Interactive och Arkivator. De olika resultatbegreppen åskådliggörs på delårsrapportens framsida.

Aktieportföljens marknadsvärde översteg på balansdagen det bokförda värdet med 376 MSEK (119 MSEK vid utgången av föregående rapportperiod).

### **Omstämpling av A-aktier**

Aktieägare till 95262 A-aktier har ansökt hos bolagets styrelse om att omvandla dessa till B-aktier. Efter omställningen kommer bolagets 6400000 aktier att vara fördelade på 1044738 A-aktier och 5355262 B-aktier.

### **Återköp av aktier**

Styrelsen kommer att i samband med bokslutskommunikén (september 2000) meddela vilket mandat från aktieägarna som önskas vid kommande bolagsstämma samt under vilka förutsättningar återköp då kan bli aktuellt.

### **Händelser efter rapportperiodens utgång**

Svolder har den 3 mars sålt hela innehavet om 327000 aktier i Zeteco. Svolder har vidare den 7 mars offentliggjort att aktier i PartnerTech sålts så att innehavet då utgjorde 310100 aktier, motsvarande 4,1 procent av bolagets röster och kapital.

### **Offentliggörande av substansvärde**

Svolder publicerar sitt substansvärde veckovis. Detta sker vanligen måndag förmiddag och avser substansvärdet beräknat utifrån senaste betalkurser vid OM Stockholmsbörsen föregående fredag. Offentliggörandet sker till nyhetsmedia samt OM Stockholmsbörsen. Informationen finns därefter även tillgänglig på Svolders hemsida samt via bolagets kontor.

### **Nästa delårsrapport**

Delårsrapport för perioden 1 september 1999–31 maj 2000 (9 månader) beräknas publiceras den 15 juni.

Stockholm den 14 mars 2000

SVOLDER AB (publ)

Ulf Hedlundh

Verkställande direktör

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

### **AKTIEPORTFÖLJEN 2000-02-29**

<b>Bransch/aktie</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>KursMarknads- (SEK) värde (MSEK)</b>	<b>Andel av substans- värde %</b>	<b>Summa substans- värde %</b>	<b>Bransch- Ack. i CSX %</b>	<b>Brutto- värde- förändring1) exponering (SEK)</b>
<b>Verkstad</b>				<b>33,3</b>	<b>18,7</b>	<b>12,2</b>

Haldex	930200	98,50	91,6	6,4				14,30
Nolato	272300	249,50	67,9	4,7				10,60
Zeteco	327000	186,00	60,8	4,2				9,50
PartnerTech	378200	144,00	54,5	3,8				8,50
NIBE	425000	114,50	48,7	3,4				7,60
Gunnebo	442200	99,00	43,8	3,1				6,80
KMT	268900	131,00	35,2	2,5				5,50
Finnveden	275000	106,50	29,3	2,0				4,60
ProfilGruppen	551800	49,00	27,0	1,9				4,20
Expanda	419000	45,00	18,9	1,3				2,90
<b>Skog</b>					<b>3,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,2</b>	
Munksjö	822800	61,50	50,6	3,5				7,90
<b>Handel</b>					<b>12,3</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>	
G&L Beijer	613800	132,00	81,0	5,6				12,70
Hemköp	913500	72,50	66,2	4,6				10,30
Wedins	531090	55,50	29,5	2,1				4,60
<b>Fastigheter &amp; Bygg</b>					<b>6,9</b>	<b>9,8</b>	<b>1,9</b>	
JM	256000	168,00	43,0	3,0				6,70
LjungbergGruppen	278800	105,00	29,3	2,0				4,60
Pandox	389800	70,00	27,3	1,9				4,30
<b>Övrigt</b>					<b>13,2</b>	<b>27,8</b>	<b>7,6</b>	
Lindab	437000	97,50	42,6	3,0				6,70
Hexagon	271600	133,50	36,3	2,5				5,70
Provobis Hotel	1790000	18,70	33,5	2,3				5,20
Graphium2)	318400	92,50	29,3	2,0				4,60
Affärsstrategerna	250600	105,50	26,4	1,8				4,10
Karo Bio	60000	345,00	20,7	1,4				3,20
<b>IT-Bolag</b>					<b>20,4</b>	<b>27,6</b>	<b>30,4</b>	
Frontec	1470100	157,00	230,8	16,1				36,10
AcadeMedia3)	190800	250,00	47,7	3,3				7,50
TurnIT	62100	237,50	14,7	1,0				2,30
<b>Investmentbolag &amp; Banker</b>						<b>1,9</b>	<b>10,2</b>	<b>1,1</b>
Geveko	162100	168,00	27,2	1,9				4,30
<b>Rederier</b>					<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	
<b>Aktieinnehav under 1%</b>			44,8	3,1	<b>3,1</b>	-	<b>1,2</b>	7,00
<b>Likvida medel mm</b>			76,5	5,3	<b>5,3</b>	-	<b>0,1</b>	12,00
<b>Totalt</b>			<b>1435,2</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>57,6</b>	<b>224,20</b>
<b>Värdeförändring efter förvaltningskostnader</b>						<b>57,1</b>		

1) Marknadsvärde per Svolderaktie.

2) Köpoptioner har utfärdats till styrelseledamot i Klippan (32500 aktier) och till verkställande direktören i Graphium (11500 aktier). Erhållen premium, totalt 106 TSEK har skuldförts. Det totala lösenpriset plus erhållen premium uppgår till 1,8 MSEK.

3) Varav 120000 st är utlånade.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Frontec med ett marknadsvärde på 230,8 MSEK, motsvarande 16,1% av substansvärdet. Frontec är ett IT-bolag som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 20,4% av Svolders substansvärde. Motsvarande värde för IT-bolag i CSX är 27,6%. Portföljen är sålunda underviktad mot IT-bolag jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdetillväxt from den 1 september 1999 svarade IT-aktierna för 30,4 procentenheter.

#### RESULTATRÄKNING

(MSEK)	6 mån 1/9 1999– 29/2 2000	6 mån 1/9 1998– 28/2 1999	12 mån 1/9 1998– 31/8 1999
<b>Förvaltningsverksamhet</b>			
Utdelningsintäkter	-	-	28,7
Administrationskostnader	-5,3	-5,0	-12,8
Realisationsresultat från värdepapper	256,1	5,2	20,5
Rörelseresultat	250,8	0,1	36,5
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,1	0,7	1,3
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>251,9</b>	<b>0,8</b>	<b>37,7</b>
Skatt	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>251,9</b>	<b>0,8</b>	<b>37,7</b>

#### BALANSRÄKNING

(MSEK)	29/2 2000	28/2 1999	31/8 1999
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	0,6	0,7	0,6
Finansiella anläggningstillgångar			
Värdepappersinnehav	972,6	817,9	839,8
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	16,0	4,8	1,1
Kassa och bank	83,1	4,7	36,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1072,3</b>	<b>828,1</b>	<b>877,6</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	320,0	320,0	320,0
Fritt eget kapital	739,0	504,6	541,5
Summa Eget Kapital	1059,0	824,6	861,5
Skulder			



Kortfristiga skulder	13,2	3,5	16,1
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1072,3</b>	<b>828,1</b>	<b>877,6</b>

#### NYCKELTAL

	<b>6 mån</b> <b>1/9 1999–</b> <b>29/2 2000</b>	<b>6 mån</b> <b>1/9 1998–</b> <b>28/2 1999</b>	<b>12 mån</b> <b>1/9 1998–</b> <b>31/8 1999</b>
Vinst per aktie, SEK	39,40	0,10	5,90
Substansvärde, SEK	224,20	127,40	148,20
Under perioden lämnad utdelning, SEK	8,50	8,50	8,50
Likviditet, %	5,4	0,9	2,7
Soliditet, %	100	100	99

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

#### KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)	<b>6 mån</b> <b>1/9 1999–</b> <b>29/2 2000</b>	<b>6 mån</b> <b>1/9 1998–</b> <b>28/2 1999</b>	<b>12 mån</b> <b>1/9 1998–</b> <b>31/8 1999</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Utdelningar	-	-	28,7
Övriga rörelseintäkter	-	0,4	0,4
Förvaltningskostnader	-5,3	-5,0	-12,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5,3</b>	<b>-4,6</b>	<b>16,4</b>
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-3,4	-2,5	1,3
Erhållen ränta/betald ränta, netto	1,4	2,3	2,2
Betald inkomstskatt	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-7,3</b>	<b>-4,8</b>	<b>19,9</b>
<b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>			
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,2	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-7,4</b>	<b>-4,9</b>	<b>20,0</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Köp av värdepapper	-465,2	-227,9	-537,4
Försäljning av värdepapper	574,0	260,4	576,5
Investeringar i maskiner & inventarier	0	0	-0,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>108,8</b>	<b>32,5</b>	<b>39,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning	-54,4	-54,4	-54,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-54,4</b>	<b>-54,4</b>	<b>-54,4</b>
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	47,0	-26,8	4,6
Likvida medel vid periodens början	36,1	31,5	31,5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>83,1</b>	<b>4,7</b>	<b>36,1</b>

Svolder AB (publ)  
Box 70431  
107 25 Stockholm

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

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