

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

TOLV MÅNADER

1 september 1999–31 augusti 2000

Svolder är ett rent investmentbolag som placerar i marknadsnoterade aktier i svenska småbolag med börsvärden upp till ca 9,5 miljarder kronor. Bolaget är noterat på OM Stockholmsbörsens O-lista. Svolders substansvärde offentliggörs veckovis.

- Substansvärdet steg 47,6%, inklusive utdelning, till 210,20 SEK per aktie.
 - Börskursen steg 41,7%, inklusive utdelning, till 170 SEK.
 - Jämförelseindex CSX steg under motsvarande tolv månadersperiod 63,8% 1).
 - Substansvärderabatten var på balansdagen knappt 19%.
 - Substansvärdet den 15/9 var 210 SEK per aktie och börskursen 185 SEK.
 - Verksamhetsårets resultat var 432,5 (37,7) MSEK, motsvarande 67,60 (5,90) SEK per aktie.
 - Utdelningsförslag: 11,00 (8,50) SEK per aktie.
 - Fondemission 1:1.
 - MatsOla Palm föreslås till ny styrelseordförande.
- 1) Se sid 2 för kommentar kring CSX uppbyggnad.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (12 mån)

Positiva: Frontec, Karo Bio, Adcore (fd Info Highway), Enlight Interactive och Provobis

Negativa: TurnIT, Haldex och IFS

Större förändringar i aktieportföljen (12 mån)

Köpt: TurnIT, Munksjö, SwitchCore, Gunnebo och Frontec

Sålt: Adcore (fd Info Highway), PartnerTech, Karo Bio, Zeteco och Provobis

RESULTAT- OCH SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING

	12 mån 1/9 1999–31/8 2000		12 mån 1/9 1998–31/8 1999/9		12 mån 1997–31/8 1998	
	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie
Mottagen utdelning m m	30,5	4,80	30,4	4,80	23,7	3,70
Förvaltningskostnad	-9,6	-1,50	-12,8	-2,00	-18,6	-2,90
Realiserat resultat aktier	411,5	64,30	20,1	3,10	139,3	21,80
Redovisat resultat	432,4	67,60	37,7	5,90	144,4	22,60
Orealiserat resultat	-35,7	-5,60	-12,1	-1,90	-122,8	-19,20
Lämnad utdelning	54,4	8,50	54,4	8,50	54,4	8,50
Substansvärdet förändring	451,1	70,50	80,0	12,50	76,0	11,90
Substansvärde (UB)	1345,1	210,20	948,4	148,20	922,8	144,20

Bokslutskommunikén är uppdelad i två delar, en del som avser verksamhetsåret 1999/2000 samt en del som belyser den senaste tremånadersperioden 1 juni–31 augusti 2000 (nedan ”period 4”)

Året som gått

Efter sommaren 1999, som kännetecknades av små börsrörelser, inleddes en kraftfull börsuppgång under slutet av oktober. Denna fortsatte till i början av mars 2000, för att därefter falla tillbaka något. Uppgången var särskilt kraftig för teknologiaktier, vilka samtidigt förlorade mest i vårens kursnedgångar. Sett över Svolders verksamhetsår, dvs från 1 september 1999 till och med 31 augusti 2000 var kurstillväxten betydande. Affärsvärldens generalindex ökade med nästan 53 procent och världsindex, mätt i SEK, steg drygt 26 procent. De stora anglosaxiska börserna hade den minst gynnsamma utvecklingen – engelska FTSE 100 steg 5 procent och amerikanska Dow Jones industriindex knappt 7 procent. De teknologitunga börserna hade ett mycket gott år – amerikanska Nasdaq steg exempelvis 53 procent.

Valutarörelserna under tolv månadersperioden var likaså kraftiga. Den svenska kronan försvagades 14 procent relativt den amerikanska dollarn och nästan 32 procent mot japanska yen. Utvecklingen relativt de europeiska valutorna var mer modesta, +4 procent för brittiska pund och -3 procent för Euron. Insatsvaror från Nordamerika och Asien ökade därmed avsevärt i pris medan en viss konkurrenskraftsförsvagning inträffat relativt producenter i de flesta kontinentaleuropeiska länder. Trots de kraftiga prisuppgångar som inträffat för flertalet råvaror, inte minst olja, har några betydande inflationstendenser ännu inte synts i flertalet länder, då produktivetsförbättringar kompenserat prishöjningarna.

Världens centralbanker har höjt sina styrräntor under verksamhetsåret i syfte att motverka ekonomisk överhettning. Även obligationsräntorna har följt penningmarknadsräntorna uppåt under året, dock med ett troligt trendbrott under slutet av perioden. Detta är tydligast i USA. Hittills förefaller centralbankernas åtstramningar ha uppnått önskat resultat, vilket borde vara positivt för den framtida kursutvecklingen på aktiemarknaderna.

Till skillnad mot föregående verksamhetsår överträffade de svenska småbolagen kursmässigt de stora bolagen. Svolders jämförelseindex CSX steg nästan 62 procent, exklusive utdelning beräknad till drygt 2 procent. Kursrörelserna var emellanåt mycket kraftiga, i synnerhet bland olika typer av tillväxtaktier.

Substansvärdetillväxt

Svolders substansvärdetillväxt var, inklusive betald utdelning, endast 48 procent. Den svaga relativa värdeutvecklingen förklaras delvis av kurstillväxten för aktier som under november och december inte längre borde klassats som småbolagsaktier. Dessutom innehöll aktieportföljen under sommaren fel tillväxtaktier samt hade en undervikt av fastighets- och byggbolag. Av den tilltagande förvärvsaktiviteten bland mindre bolag kunde Svolder dessutom endast dra nytta av Scandic Hotels bud på **Provobis**.

SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTABIDRAGSGIVARE 1999/2000

(realiserat och orealiserat utifrån portföljaktiernas marknadsvärde 99-08-31; 948,4 MSEK eller 148,20 SEK/aktie)

MSEK SEK/aktie

Frontec	80,9	12,60
Adcore (fd Info Highway)	64,5	10,10
PartnerTech	47,9	7,50
Karo Bio	41,3	6,50
Enlight Interactive	27,0	4,20
Provobis	26,0	4,10
LGP Telecom (fd Arkivator)	25,9	4,00
Gunnebo	25,3	4,00
Summa åtta största	338,9	53,00
Övriga aktier	141,1	22,00
IFS	-11,4	-1,80
Haldex	-10,3	-1,60
Summa två minsta	-21,7	-3,40
Aktier totalt	458,3	71,60
Övrigt	-7,1	-1,10
Värdetillväxt före utdelning	451,2	70,50

Den goda absoluta värdetillväxten förklaras i första hand av IT-konsultföretagen **Frontec** och **Adcore** (fd Information Highway), kontraktstillverkaren **PartnerTech** samt det medicinska forskningsbolaget **Karo Bio**. Placeringen i det onoterade media- och utbildningsföretaget **Enlight Interactive** (fd Levande Böcker), som gjordes sommaren 1996, avyttrades under hösten med mycket god vinst. Aktieinnehaven i **IFS** och **TurnIT** förvärvades under vår och sommar och kom därför att belasta substansvärdet. De betydande innehaven i verkstadskoncernerna Haldex och Profilgruppen tillhör likaså de aktier som kraftigast belastat substansvärdet.

Aktieportföljen

I takt med det ökande inslaget av tillväxtbolag inom småbolagssegmentet har dessa aktier fått ett större genomslag i Svolders portfölj. Vid verksamhetsårets början var exempelvis andelen IT aktier endast 10 procent och vid dess utgång nästan 23 procent. Ökningen beror på såväl värdestegring som aktieköp. På motsvarande sätt minskade andelen aktier i verkstadsbolag med 11 procentenheter till 26 procent. Aktieportföljen är på balansdagen fortsatt överviktad mot Verkstad och Handel, samtidigt som den är underviktad mot i första hand den heterogena gruppen Övrigt.

NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (12 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
TurnIT	356 000	81,3	228,30
Munksjö	855 800	54,7	63,90
SwitchCore	400 000	49,3	130,40
Gunnebo	610 000	47,3	86,00
Frontec	628 000	44,2	84,40

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

Kommentarer kring flertalet köp och försäljningar har löpande gjorts i Svolders delårsrapporter. Transaktionerna kommer åter att utförligt beskrivas i kommande årsredovisning.

NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (12 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie 1)
-------	-------	------	--------------

Adcore	2 900 000	125,4	40,80
PartnerTech	595 000	80,5	134,10
Karo Bio	189 600	57,8	276,80
Zeteco	262 000	56,1	194,80
Provobis Hotel	1750 000	54,9	30,70

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

Aktiekursen

Svolders aktiekurs (B) steg under tolv månaders perioden, inklusive betald utdelning, med knappt 42 procent. Den sk substansvärderabatten ökade därmed till 19 procentenheter på balansdagen.

Utdelning

I enlighet med bolagets utdelningspolicy – minst fem procent av bolagets utgående substansvärde skall årligen utdelas till aktieägarna – föreslår styrelsen en höjning av aktieutdelningen till 11,00 SEK per aktie (8,50). Förslaget motsvarar 5,2 procent av utgående substansvärde och en direktavkastning om 6,5 procent utifrån balansdagens börskurs.

Omstämpling av A-aktier

Under verksamhetsåret ansökte aktieägare till 187612 A-aktier om att stämpla om dessa till B-aktier, varefter Svolders 6400000 aktier att vara fördelade på 952388 A-aktier och 5447612 B-aktier.

Fondemission

I syfte att underlätta för privatpersoner att omsätta Svolder aktier i hela börsposter kommer styrelsen till årets bolagsstämma att föreslå en fondemission 1:1, varvid aktiekapital och antalet aktier kommer att fördubblas.

Bolagsstämma

Verksamhetsåret 1999/2000 års bolagsstämma kommer att hållas onsdagen den 15 november 2000 i Stockholm. Kallelse kommer att utsändas separat till aktieägarna före den 15 oktober. Årsredovisning distribueras i månadsskiftet oktober/november.

Ny styrelseordförande

Svolders styrelseordförande Johan Rapp har meddelat de största aktieägarna att han önskar lämna sitt styrelseuppdrag. Ägare representerande 40 procent av aktiekapital och 67 procent av rösterna kommer utifrån denna önskan att på den kommande bolagsstämman föreslå MatsOla Palm som ny styrelsemedlem med avsikt att tillträda posten som ny ordförande. MatsOla Palm är 59 år och bosatt i Askim utanför Göteborg. Han har under sin yrkesverksamma tid arbetat på ledande befattningar inom IBM, Volvo och Electrolux.

Återköp av egna aktier

Svolders styrelse anser att aktieutdelning är den bästa formen av kapitalöverföring till bolagets aktieägare. Genom en konsekvent utdelningspolitik har bolaget, om styrelsens förslag till utdelning för 1999/2000 godkänns av bolagsstämman, hittills under sin drygt sjuåriga historia tillfört aktieägarna 325 MSEK (drygt 50 SEK per aktie), dvs något mer än det ursprungliga emissionsbeloppet.

Erfarenheterna av de återköpsprogram som genomförts på OM Stockholmsbörsen under det senaste året visar inte på någon entydig positiv effekt för kvarvarande aktieägare i de företag som återköpt aktier. Styrelsen har därför beslutat att inte begära något bemyndigande från årets bolagsstämma till att återköpa aktier i bolaget.

Komplettering av affärsinriktning

För att anpassa Svolders placeringsinriktning till de affärsmöjligheter som ges via så kallade private placements och noteringar utanför OM Stockholmsbörsen, kommer bolaget framöver att kunna placera maximalt tio procent av substansvärdet i sådana värdepapper.

AKTIEPORTFÖLJEN 2000-08-31

Bransch/aktie	Antal aktier	Kurs (SEK)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering1) (SEK)
Verkstad					26,0	20,2	14,3	
Haldex	772 400	97,00	74,9	5,6				11,70
Nolato	366 050	196,00	71,7	5,3				11,20
Gunnebo	610 000	117,00	71,4	5,3				11,20
Nibe	425 000	125,00	53,1	3,9				8,30
KMT	268 900	116,50	31,3	2,3				4,90
Finnveden	275 000	94,00	25,9	1,9				4,00
ProfilGruppen	500 000	42,50	21,3	1,6				3,30
Skog					3,7	1,0	-0,6	
Munksjö	855 800	58,50	50,1	3,7				7,80
Handel					11,8	4,3	2,0	
Axfood (fd Hemköp)	680 100	64,50	43,9	3,3				6,90
Beijer Electronics	610 000	71,00	43,3	3,2				6,80
G&L Beijer	610 000	55,00	33,6	2,5				5,20
Wedins	605 000	40,70	24,6	1,8				3,80
JC	295 200	44,00	13,0	1,0				2,00
Fastigheter & Bygg					10,8	9,9	4,3	
JM	388 000	181,00	70,2	5,2				11,00
LjungbergGruppen	284 100	140,00	39,8	3,0				6,20
NCC	465 600	75,00	34,9	2,6				5,50
Övrigt					13,3	31,6	10,3	
SwitchCore	400 000	114,50	45,8	3,4				7,20
Lindab	437 000	103,00	45,0	3,3				7,00
Graphium 2)	318 400	115,00	36,2	2,7				5,70
Utfors	150 000	210,00	31,5	2,3				4,90
Affärsstrategerna	552 200	36,50	20,2	1,5				3,10
IT					22,7	22,9	17,0	
Frontec	1503 000	106,00	159,3	11,8				24,90
TurnIT	356 000	205,50	73,2	5,4				11,40
IFS	200 000	144,00	28,8	2,1				4,50
Mind	1077 000	24,40	26,3	2,0				4,10
AcadeMedia	218 450	83,00	18,1	1,3				2,80
Investmentbolag & Banker						2,9	10,1	1,1
Geveko	162 100	159,50	25,9	1,9				4,00

Atle	100 000	128,00	12,8	1,0			2,00	
Aktieinnehav under 1% (3 st)			20,6	1,5	1,5	-	0	3,20
Likvida medel mm			98,5	7,3	7,3		0,3	15,40
Totalt			1345,1	100,0	100,0	100,0	48,6	210,20
Värdet förändring efter förvaltningskostnader							47,6	

1) Marknadsvärde per Svolderaktie.

2) Köpoptioner har utfärdats till verkställande direktören i Graphium (11500 aktier). Erhållen premium, totalt 58 kSEK har skuldförts. Det totala lösenpriset plus erhållen premium uppgår till 0,9 MSEK.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Frontec med ett marknadsvärde på 159,3 MSEK, motsvarande 11,8% av substansvärdet. Frontec är ett IT-bolag som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 22,7% av Svolders substansvärde. Motsvarande värde för IT-bolag i CSX är 22,9%. Portföljen är sålunda normalviktad mot IT-bolag jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdetillväxt from den 1 september 1999 svarade IT-aktierna för 17,0 procentenheter.

DELÅRSRAPPORT

PERIOD 4

1 juni–31 augusti 2000

Marknad

Under period 4, dvs tiden 1 juni–31 augusti stabiliserades kursutvecklingen på flertalet internationella börser och kurserna började åter att stiga. Detta har särskilt kunnat noteras i USA, där sänkta obligationsräntor återskapat förtroendet för bla finans-, läkemedel- och tillväxtaktier. Den teknikinriktade Nasdaqbörsen steg hela 24 procent och det storbolagsdominerade Dow Jones nästan 7 procent. I Europa, vars ekonomiska utveckling släpar efter USAs, finns fortfarande vissa inflationsimpulser och förväntningar om höjda styrräntor från centralbankerna. Kursutvecklingen för de europeiska börserna var under perioden blygsammare, om än svagt positiv. Världsindex, mätt i svenska kronor, steg 7,8 procent under perioden.

SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE 1 juni–31 augusti 2000 (3mån)1)

1) realiserat och orealiserat utifrån portföljaktiernas marknadsvärde 2000-05-31 409,5 MSEK eller 220,20 SEK/aktie

	MSEK	SEK/aktie
Gunnebo	9,4	1,50
JM	8,6	1,30
TurnIT	4,9	0,80
LjungbergGruppen	4,8	0,70
Summa fyra största	27,7	4,30
Övriga aktier	-18,4	-2,90
KMT	-5,2	-0,80
IFS	-5,9	-0,90
Beijer Electronics	-7,9	-1,20

AcadeMedia	-10,2	-1,60
Nolato	-20,3	-3,20
Frontec	-23,1	-3,60
Summa sex minsta	-72,6	-11,30
Aktier totalt	-63,4	-9,90
Övrigt	-1,1	-0,20
Värdetillväxt före utdelning	-64,4	-10,10

Den svenska aktiemarknadsutvecklingen var svag, dock med en återhämtning under slutet av perioden. Affärsvärldens generalindex sjönk 2,2 procent, till skillnad mot småbolagsindex som steg 2,4 procent.

Förtroendet för den amerikanska ekonomin är fortsatt stort och avspeglas i en ytterligare fem procentig förstärkning av dollarn relativt kronan. Förstärkningen för japanska yen (+18 procent) har varit ännu större, medan förhållandet mellan krona och Euro varit i det närmaste oförändrat under perioden.

Substansvärde och kursutveckling

Svolders substansvärde under period 4 sjönk med 4,6 procent och överträffades av jämförelseindex CSX med hela sju procentenheter. Orsaken till den svaga utvecklingen står att finna i en för tidig uppviktning av teknikorienterade aktier, val av fel aktier inom dessa sektorer samt avsaknaden av aktiebud på de olika innehaven. Två tidigare kursvinnare – **Frontec** och **Nolato** – har exempelvis belastat substansvärdet med drygt 43 MSEK, motsvarande 6,80 SEK per Svolderaktie.

TOTALAVKASTNING I PROCENT

	3 mån 1/6 2000– 31/8 2000	12 mån 1) 1/9 1999– 31/8 2000
Aktiekurs (B)	2,7	41,7
Substansvärde	-4,6	47,6
CSX	2,4	63,8

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

Kursen för bolagets B-aktier överträffade marginellt värdeutvecklingen för CSX under period 4. Den sk substansvärderabatten sjönk därmed under perioden, och var på balansdagen 19 procent.

NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEKSEK/aktie 1)
Gunnebo	210 000	20,4
NCC	239 800	18,0
Nolato	90 000	13,7
Atle	100 000	12,7
Mind	577 000	12,1

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

Aktieportföljen

Gunnebo är idag en ledande europeisk tillverkare av säkerhetsutrustning. Under de senaste två åren har koncernen deltagit i ett flertal strukturaffärer, och verksamheten har därigenom renodlats och expanderat. Effekterna har varit positiva och resultatutvecklingen har därmed positivt överraskat aktiemarknaden. Svolder förvärvade aktier i Gunnebo vid två tillfällen under perioden, senast i samband med att investmentbolaget Bure avvecklade sitt huvudägarande. Aktien bidrog med nästan 10 MSEK till substansvärdet under period 4.

Börskursen för den nyligen introducerade internetkonsulten **Mind** utvecklades, i likhet med för de ledande internetkonsulterna, mycket svagt under sommaren. Detta förstärktes av en varning om extra nedskrivningar av kundfordringar hos e-handelsföretag i nära anslutning till introduktionen. Mind är mycket lägre värderat än konkurrenter som Adcore, Icon och Framfab. I takt med att aktiemarknaden åter börjat intressera sig för de senare, förväntas även att intresset för Mind förbättras. Aktien belastade substansvärdet med 4,8 MSEK.

NCC aktien utvecklades svagt under våren efter en betydande extrautdelning och den första kvartalsrapporten för året. En successivt förbättrad byggmarknad, ökat behov av infrastrukturinvesteringar samt en stark kursutveckling hos den ledande konkurrenten Skanska borde även påverkat NCC aktien positivt. Aktiemarknaden fokuserade i stället på inledande förluster för trafiken på Arlandabanan – A-train och nedskrivningen av delar av fastighetsbeståndet. Den nyligen publicerade sexmånadersrapporten visar att föregående kvartal var onormalt svagt, och att även NCC utvecklas i takt med de gynnsamma marknadsbetingelserna. Aktien lämnade ett positivt bidrag om 1,1 MSEK under perioden.

Aktiekursen i **Nolato** föll kraftigt i samband med presentationen av sexmånadersrapporten. De leveranssvårigheter som flera av de ledande mobiltelefonföretagen för närvarande har, och förväntas att ha under resten av året, har snabbt förändrat Nolatos positiva kommentarer för det kommande andra halvåret. Svolder bedömer dock att bolagets mycket starka marknadsposition däremot inte har försämrats, och att bolaget i takt med att komponentbristen hos de stora tillverkarna försvinner, åter kommer att kunna uppvisa stark tillväxt under god lönsamhet. Efter några mindre försäljningar under sommaren ökade Svolder åter aktieinnehavet i Nolato mot bakgrund av den lägre börskursen.

NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	MSEK/aktie 1)
Provobis	1 790 000	55,5	31,00
PartnerTech	271 500	38,2	140,80
Pandox	389 800	30,5	78,10
Haldex	150 000	13,7	91,60
Karo Bio	30 000	10,1	336,40

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

Svolder accepterade kontantdelen i Scandic Hotels uppköpserbjudande till **Provobis** aktieägare.

Aktieinnehavet i **PartnerTech** avyttrades successivt under året. Verksamheten har de senaste två åren, under den nya företagsledningen och den delvis förändrade styrelsen, utvecklats mot en allt mer komplett kontraktstillverkare. I detta innefattas även egna konstruktörer. Kursutvecklingen har följt de allt bättre rapporterade siffrorna. Svolder bedömer dock att aktien i dagsläget är fullvärderad. PartnerTechs konkurrenter är väsentligt större och har därmed lättare att tillmötesgå de krävande globala teknikföretagen. Årets substansvärdebidrag ökade något under perioden och blev för verksamhetsåret hela 48 MSEK.

Pandox har successivt förbättrat sina ekonomiska nyckeltal, och har kursmässigt haft en acceptabel utveckling. Även detta år har ett väsentligt substansvärdebidrag erhållits (8,5 MSEK). Utifrån jämförelser med traditionella fastighetsbolag är Pandox avkastningstal attraktiva. Till följd av den allt högre andelen omsättningsrelaterade hyresintäkter kommer dock resultatutvecklingen att framöver vara mindre stabil. I ett läge med tilltagande konkurrens på hotellmarknaden och nuvarande sannolika konjunkturtopp, kommer det dock att vara svårt att bibehålla bolagets vinstökningstakt. Aktien lämnade portföljen också av koncentrationsskäl för bygg- och fastighetsbolagen JM, LjungbergGruppen och NCC.

Utifrån en önskan att reducera andelen verkstadsaktier i aktieportföljen, samt de tilltagande negativa kommentarerna kring utvecklingen på den amerikanska fordonsmarknaden, minskades aktieinnehavet i **Haldex** något under period 4. Fordonskomponentkoncernens goda marknadspositioner och allmänt sett höga teknikinnehåll i flertalet produktområden gör dock aktien, vid nuvarande värdering, naturlig i portföljen. Under perioden har aktien, till skillnad från verksamhetsårets svaga utveckling, lämnat ett positivt värdebidrag.

Kvarvarande aktier i **Karo Bio** såldes under perioden. Aktien blev med ett bidrag om 41 MSEK, motsvarande 6,50 SEK per Svolder aktie, en av årets största bidragsgivare till substansvärdet.

Stockholm den 21 september 2000

SVOLDER AB (publ)

Styrelsen

RESULTATRÄKNING

(MSEK)	12 mån 1/9 1999– 31/8 2000	12 mån 1/9 1998– 31/8 1999
Förvaltningsverksamhet		
Utdelningsintäkter	28,1	28,7
Administrationskostnader	-9,6	-12,8
Realisationsresultat från värdepapper	411,5	20,5
Rörelseresultat	430,0	36,5
Resultat ifrån finansiella investeringar		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2,5	1,3
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0
Resultat efter finansiella poster	432,5	37,7
Skatt	-	-
Periodens resultat	432,5	37,7

BALANSRÄKNING

(MSEK)	31/8 2000	31/8 1999
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	0,7	0,6
Finansiella anläggningstillgångar		
Värdepappersinnehav	1141,1	839,8
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	2,2	1,1
Kassa och bank	115,4	36,1
Summa tillgångar	1259,4	877,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	320,0	320,0
Fritt eget kapital	919,6	541,5
Summa Eget Kapital	1239,6	861,5

Skulder

Kortfristiga skulder	19,8	16,1
Summa skulder och eget kapital	1259,4	877,6

NYCKELTAL

	12 mån 1/9 1999– 31/8 2000	12 mån 1/9 1998– 31/8 1999
Vinst per aktie, SEK	67,60	5,90
Substansvärde, SEK	210,20	148,20
Under perioden lämnad utdelning, SEK	8,50	8,50
Likviditet, %	7,2	2,7
Soliditet, %	98	99

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

KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)	12 mån 1/9 1999– 31/8 2000	12 mån 1/9 1998– 31/8 1999
Den löpande verksamheten		
Utdelningar	28,1	28,7
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,4
Förvaltningskostnader	-9,6	-12,8
Rörelseresultat	18,7	16,4
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-3,2	1,3
Erhållen ränta/betald ränta, netto	1,4	2,2
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	16,9	19,9
Förändringar av rörelsekapitalet		
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder		-0,2 0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		16,8 20,0
Investeringsverksamheten		
Köp av värdepapper	-904,8	-537,4
Försäljning av värdepapper	1022,0	576,5
Investeringar i maskiner & inventarier	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		117,0 39,1
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning	-54,4	-54,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-54,4 -54,4
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	79,3	4,6
Likvida medel vid periodens början	36,1	31,5

Likvida medel vid periodens slut

115,4

36,1

SVOLDER AB (publ)
Birger Jarlgatan 13 • Box 70431 • 10725 Stockholm
Telefon 08-4403770 • Fax 08-4403778
www.svolder.se