

Delårsrapport Svolder tre månader

1 september–30 november 2000

Svolder är ett rent investmentbolag som placerar i marknadsnoterade aktier i svenska småbolag med börsvärden upp till ca 8,2 miljarder kronor. Bolaget är noterat på OM Stockholmsbörsens O-lista. Svolders substansvärde offentliggörs veckovis.

- Substansvärdet sjönk 20,0%, justerat för utdelning, till 157,20 SEK per aktie.
- Börskursen (B) steg 11,2%, justerat för utdelning, till 178 SEK.
- Jämförelseindex CSX sjönk under motsvarande tremånadersperiod 15,8%.
- Substansvärdet den 8/12 var 160 SEK per aktie och börskursen 178 SEK.
- Substansvärdepremien var på balansdagen drygt 13%.
- Periodens resultat (3 mån) var 18,6 (152,5) MSEK, motsvarande 2,90 (23,80) SEK per aktie.

Stora bidragsgivare till substansvärdet

Positiva: JM och LjungbergGruppen

Negativa: Nolato, SwitchCore, TurnIT och Frontec

Större förändringar i aktieportföljen

Köpt: TurnIT, Utfors, Atle och NCC

Sålt: JM, IFS, Munksjö och NIBE

RESULTAT- OCH SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING

	3 mån		3 mån		12 mån rullande	
	1/9–30/11 2000		1/9–30/11 1999		1/12 1999–30/11 2000	
	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie
Mottagen utdelning mm	1,0	0,20	0,6	0,10	31,1	4,90
Förvaltningskostnad	-2,7	-0,40	-3,4	-0,50	-8,9	-1,40
Realiserat resultat aktier	20,3	3,20	155,3	24,30	276,3	43,20
Redovisat resultat	18,6	2,90	152,5	23,80	298,5	46,60
Orealiserat resultat	-357,9	-55,90	-22,5	-3,50	-371,0	-58,00
Lämnad utdelning	70,4	11,00	54,4	8,50	70,4	11,00
Substansvärdeförändring	-268,9	-42,00	184,4	28,80	-2,1	-0,30
Substansvärde (UB)	1005,8	157,20	1078,3	168,50	1005,8	157,20

Under rapportperioden 1 september–30 november, dvs den första tremånadersperioden av verksamhetsåret 2000/01, har världens aktiemarknader noterat betydande kursfall. I synnerhet har aktier inom teknologibranscher som IT och Telekom drabbats. De ledande internationella börserna har haft en något mindre svag utveckling än övriga. Detta är ett normalt kursmönster i orostider då de internationella kapitalströmmarna förflyttas till värdepapper och börser som ligger närmast de stora kapitalförvaltarna, vanligtvis i USA och Storbritannien.

Den amerikanska aktiemarknaden, mätt som Dow Jones Industriindex, föll 7,2 procent under rapportperioden. Samtidigt sjönk engelska FTSE 8,0 procent, tyska DAX 11,7 och japanska Nikkei 13,1. Den amerikanska teknologibörsen Nasdaq föll hela 38,2 procent, och har därmed halverats sedan toppnoteringen i mars tidigare i år. Även den svenska börsen har haft en tung höst. Affärsvärldens Generalindex tappade 17,4 procent och Carnegie Small Cap Index 15,8. De små svenska börsbolagen har därigenom under den senaste tolv månadersperioden utvecklats drygt tio procentenheter bättre än de stora.

Den svenska kronan har under perioden försvagats mot såväl dollarn som europavalutorna. Den japanska yenen har efter en längre tids uppgång dock försvagats. Möjligen kan ett liknande kursmönster börja skönjas

för den amerikanska dollarn. Den kronförsvagning som annars skett under de senaste tolv månaderna har haft en positiv inverkan på de svenska exportföretagens konkurrenskraft relativt i första hand brittiska, japanska och amerikanska företag. Till följd av framför allt dollarkursens styrka har dock en mängd råvaror samt insatsvaror inom elektronikindustrin ökat i pris för svenska producenter. Detta har ofta pressat vinstmarginalerna, då kostnadsökningarna i många fall endast i begränsad utsträckning kunnat föras vidare till nästa kundled.

I Svolders delårsrapport från juni 2000 bedömdes att vinstförbättringstakten bland svenska börsföretag då var på väg att avta. Detta har senare bekräftats och Svolder bedömer i dagsläget att den negativa trenden kommer att bestå under år 2001. De så kallade ledande indikatorerna för den ekonomiska utvecklingen i västvärlden pekar generellt sett nedåt.

Den positiva sidan av en svagare ekonomi är ur kapitalmarknadsperspektiv ett minskat behov från centralbankerna att föra en stram penningpolitik genom höga styrräntor. Några omedelbara sänkningar av dessa räntor bedöms dock ännu inte stå för dörren.

Den faktor som framför allt talar för en återhämtning av börserna redan under de närmaste månaderna är det höga inslaget av likvida medel hos institutionella förvaltare.

TOTALAVKASTNING I PROCENT¹⁾

	3 mån	12 mån rullande
	1/9 2000–	1/12 1999–
	30/11 2000	30/11 2000
Aktiekurs (B)	11,2	38,0
Substansvärde	-20,0	-0,2
CSX	-15,8	17,9

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

Portfölj- och kursutveckling

Svolders substansvärde sjönk 20 procent under perioden, inklusive den under perioden lämnade utdelningen om 11,00 SEK per aktie. Bolagets B-aktie steg samtidigt, likaså inklusive lämnad utdelning, 11,2 procent. Den sk substansvärdepremien var på balansdagen drygt 13 procent.

Den svaga substansvärdeutvecklingen förklaras främst av kursfallet i IT-konsulten Frontec, men även av de mindre lyckosamma placeringarna i Utfors, SwitchCore och Nolato. Sammanlagt har dessa fyra aktieinnehav belastat substansvärdet med 210 MSEK, motsvarande nästan 33 SEK per Svolderaktie. Aktier i fastighetsutvecklingsföretagen JM och LjungbergGruppen hör till de få aktier som positivt bidragit till substansvärdet under perioden.

Aktiemarknadens uppfattningar förändras snabbt. Frontec och Nolato tillhörde de stora bidragsgivarna under föregående verksamhetsår. I dagsläget attraherar inte bolagen placeringarna.

IT konsulten Frontec har det senaste året arbetat på en uppdelning av koncernen i programföretaget Viewlocity, teknikkonsulten BlueLabs, dataservice inom FMS samt den kvarvarande huvudverksamheten som systemleverantör av e-handelslösningar. Viewlocity skall noteras på en amerikansk börs och bolaget har inlämnat en preliminär ansökan till berörd myndighet och marknadsplats. BlueLabs arbetar med tillämpad teknisk konsulting till ledande svenska och nordiska industriföretag. FMS kommer sannolikt att säljas och huvudverksamheten e-handel kommer att kompletteras med mer kundnära verksamheter samt sådana med högre förädlingsvärden. Frontecs anseende hos sina uppdragsgivare bedöms som gott, medan förtroendet på aktiemarknaden är dåligt. Bristande uppfyllelser av uppställda mål, svag kostnadskontroll, otydlig strategi och oklara beslutsvägar torde vara de mest centrala förklaringarna. En ny, externt rekryterad, företagsledning samt en nyvald styrelse har möjligheten att förändra detta. Viktigt är dock att kundtroheten förblir god, att personalomsättningen inte tilltar och att önskade strukturgrepp är möjliga i de för tillfället mycket svaga och osäkra IT marknaderna. Svolder bedömer fortsatt att Frontec-koncernens olika delar är väsentligt mer värda än nuvarande börsvärdering indikerar.

Svolder deltog på balansdagen i en nyemission i TurnIT riktad till institutionella placerare. Motivet till emissionen var att nuvarande svaga marknad för bland annat IT-aktier skapar mycket goda möjligheter för kontantförvärv. Svolder attraheras av att företagen inom TurnIT-gruppen genomgående visar vinst eller strikt vinstfokusering. Den allt brokigare skaran företag inom gruppen kan dock ha medfört att aktien åsatts

en konglomeratrabatt. De olika bolagen i koncernen torde ha ett betydligt högre värde var för sig än TurnITs nuvarande börsvärde, förutsatt att försäljningsmöjligheterna existerar. Centralt blir därför förmågan att bygga företagsvärden i besvärliga tider. Hittills har ledning och styrelse lyckats bättre än flertalet branschföretag, även om det inte resulterat i några positiva värden för aktieägarna under det senaste kalenderåret.

SwitchCore är ett halvledarbolag som designar och marknadsför växelkretsar till nätverksindustrin. Bolaget har utvecklat en integrerad krets som är betydligt snabbare och billigare än jämförbar prestanda hos konkurrenterna. Växelkretsen används i dataväxlar och med dess höga kapacitet avhjälpes den delar av flaskhalsproblematiken på internet. Under rapportperioden har bolaget meddelat att den första produktfamiljen inte förväntas få kommersiella orders förrän under första delen av år 2001. SwitchCores aktiekurs föll inledningsvis under hösten betydligt mindre än konkurrenternas och andra produktbolags. Den försäljningsfördröjning på några månader som bolaget senare offentliggjorde var tillräckligt för att få aktien på fall. Svolder ser fortsatt SwitchCore som en högriskaktie, vilket innefattar en mycket stor potential vid industriell acceptans.

Nolato tillverkar plastkomponenter och system för i första hand mobiltelefoner, men även komponenter till ledande industriföretag. Bolaget har under senare år med framgång arbetat för att utöka uppdragen hos andra mobiltelekomföretag än Ericsson, vars Kristianstadfabrik förvärvades för fyra år sedan. Syftet är att utjämna variationer av modellbyten hos kunderna. De under sommaren noterade branschproblemen som komponentbrist, allt kortare produktlivscyklar samt bristande lönsamhet hos tillverkare av mobiltelefoner har drabbat samtliga tillverkare – men i synnerhet Ericsson och Motorola. Omställningar av Nolatos produktionslinjer har tidigt initierats av dess företagsledning, och flexibiliteten för förändrade globala utvecklings- och produktionscentra framstår som hög. Nolatos höga tillväxt förväntas bestå utifrån en stark underliggande marknadstillväxt för mobiltelefoner och koncernens allt starkare marknadspositioner.

SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE 2000/2001 (3 mån)1)

	MSEK	SEK/aktie
JM	13,2	2,10
LjungbergGruppen	12,2	1,90
Atle	2,5	0,40
Summa tre största	27,9	4,40
Övriga aktier	-33,1	-5,20
Frontec	-113,9	-17,80
TurnIT	-37,8	-5,90
SwitchCore	-30,2	-4,70
Nolato	-24,9	-3,90
Mind	-22,7	-3,50
Utfors	-22,1	-3,50
AcadeMedia	-10,3	-1,60
Summa sju minsta	-261,9	-40,90
Aktier totalt	-267,1	-41,70
Övrigt	-1,8	-0,30
Värdeförändring före utdelning	-268,9	-42,00

1) Realiserat och orealiserat utifrån portföljaktiernas marknadsvärde 2000-08-31
1345,1 MSEK eller 210,20 SEK/aktie.

Substansvärdetillväxt eller reavinst/förluster?

Svolder har som mål att överträffa den aktiemarknad bolaget placerar på – i huvudsak småbolagsmarknaden på OM Stockholmsbörsen. Det synliga resultatet återspeglar endast den del av aktieportföljen som realiserats och tar inte hänsyn till värdeförändringar av kvarvarande aktieinnehav. Rapportperiodens resultat präglas i

hög utsträckning av att aktier med övervärden helt eller delvis har realiserats – JM, NIBE och Viking Telekom. De olika resultatbegreppen åskådliggörs på delårsrapportens framsida. Aktieportföljens marknadsvärde uppvisade på balansdagen ett undervärde om 182 MSEK (övervärde om 105 MSEK vid utgången av föregående rapportperiod).

Portföljförändringar

Under perioden har aktier för 92 MSEK förvärvats och 139 MSEK sålts. Därutöver har 70 MSEK lämnats i aktieutdelning. Likvida medel var på balansdagen 73 MSEK, vilket motsvarar 7,3 procent av Svolders substansvärde. Andelen IT-bolag har sjunkit från 22,7 till 10,4 procent, medan övriga branschers andelar har ökat. Nedgången för IT beror på kursfall för Frontec och TurnIT, att innehaven i Mind och AcadeMedia klassificeras i gruppen "Aktieinnehav under 1 procent" samt på nettoförsäljning.

Utfors är en data- och teleoperatör som med egen infrastruktur levererar IP-baserade höghastighetstjänster till i huvudsak företag i Norden. Bygandet av en infrastruktur finansieras delvis genom att gräva ner fler rör, så kallade dukter, i marken än vad Utfors behöver. De produkter och tjänster som Utfors inte har någon användning av säljs eller byts mot kapacitet i utlandet. Affärsidén är emellertid att erbjuda företag bredbandstjänster. Centralt för Utfors, liksom för övriga bredbandsoperatörer, är förmågan att knyta upp intressanta innehållsleverantörer. Utfors har tillsammans med teleoperatörer i allmänhet, och bredbandsföretag i synnerhet, lidit av ett successivt svårare marknadsklimat vad beträffar konsumenters anslutning samt därtill otillräckliga prisnivåer. Bolagets tillväxttakt är emellertid mycket positiv, liksom koncentrationen mot etablerade och betalande företag. Utfors ansökan om 3G licens för det kommande svenska mobiltelenätet har sannolikt oroat flera placerare utifrån de stora finansiella engagemang som följer en licens. Det bör i detta sammanhang betonas att ABB och Deutsche Telekom är partners till Utfors, vilket torde ge såväl önskad legitimitet som reducerad finansiell risk.

NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie1)
TurnIT	184 100	20,8	113,20
Utfors	178 500	16,3	91,20
Atle	113 100	14,5	128,80
NCC	150 000	11,6	77,20
Hexagon	50 000	5,8	116,20

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

Utfors har i likhet med TurnIT utnyttjat möjligheten att rikta en emission till institutionella placerare, i stället för att gå till befintliga aktieägare och be om mera pengar. Förfaringssättet kan utifrån likabehandlingsprinciper diskuteras, men möjliggör för finansiellt starka institutioner att utnyttja sin förhandlingsposition.

Investmentbolaget Atle har till skillnad mot övriga investmentbolag haft ett svagt år 2000, för svagt enligt Svolders bedömning. De försämrade avyttringsmöjligheterna – via börsintroduktioner, private placements eller försäljningar med aktier som likvid – har negativt påverkat aktiemarknadens syn på Atle som under ett antal år koncentrerat sina placeringar till icke noterade aktieinnehav.

Bygg- och fastighetsbolag har haft en stark kursutveckling under sommar och höst. Detta har inte gällt NCC. Aktiemarknaden har i stället fokuserat på fortsatta förluster för Arlandabanan (A-train), svag lönsamhet inom industri- och entreprenadverksamhet samt sämre lönsamhet än förväntat för bostadsdivisionen. Trots att analytiker nästan uteslutande anser att NCC aktien är billig, bedömer man att vinstmomentum är bättre för andra noterade bygg- och fastighetsbolag och värderar NCC därefter. Potentialen för NCC aktien är därmed betydande. NCC behöver dock uppvisa framtidsoptimism samtidigt som det mödosamma arbetet med att reducera kostnaderna måste intensifieras.

Under de tre senaste verksamhetsåren har Svolder haft innehaven i bygg- och fastighetsaktier koncentrerade till i första hand JM och LjungbergGruppen. Dessa bolags dokumenterade förmåga att förvärva, utveckla och avyttra fastighetsprojekt har bedömts som de mest intressanta placeringsalternativen. Utfallet har också varit gott.

NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹
JM	281400	61,0	216,80
IFS	200000	28,1	140,40
Munksjö	300000	18,8	62,60
Nibe	99700	12,9	129,70
Viking Telecom	167600	5,1	30,60

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

Fastighetsmarknaden i storstads- och universitetsstäder är fortsatt god, men vissa tecken på fullvärdering börjar skönjas. Priset på bostadsrätter sjunker, nybyggnadskalkylerna blir allt snävare, svårigheter rapporteras att ordna bankfinansiering för förvärv av kommersiella landsortsfastigheter, den hyresdrivande IT-sektorn har lönsamhetsproblem, industriella ägare som Skanska säljer strategiska innehav osv. Svolder har därför valt att reducera sitt JM innehav, och har efter periodens utgång sålt resterande aktier. JM-aktien har utvecklats mycket väl under flera år och har under de senaste tre verksamhetsåren bidragit med 44 MSEK till Svolders substansvärde. Till detta kommer periodens substansvärdebidrag om 13,2 MSEK, vilket placerar aktien i topp. En stor eloge bör riktas till JM:s företagsledning för ett konsekvent arbete byggt på marknadskunskap, kvalitet och lönsamhet – något som skapat värden för aktieägarna.

Affärssystemföretagen Intentia, IFS och IBS har haft ett motigt år. Nedgången i samband med millennieskiftet visade sig vara betydligt djupare än bolagen och aktiemarknaden förväntat sig. Låg beläggning av tillhörande konsultorganisationer har tillsammans med överdrivet optimistiska framtidsbedömningar från företagsledningarna och mycket svaga kassaflöden fått aktiemarknaden att dramatiskt sänka börskurserna. Kritiska betraktare ifrågasätter även behovet av affärssystem, när kraven på individuella tillämpningar ökar. Svolder valde tidigt under resultatperioden att ompröva sin inställning till IFS och sålde det kvarvarande aktieinnehavet. Aktien har därefter mer än halverats. Sett i ett historiskt perspektiv har aktierna i affärssystemföretagen alltid återhämtat sig efter en period av resultatbesvikelser. Möjligen utgör dagens negativa attityder till branschföretagen ett köpläge. Det som dock skiljer bolagen denna gång är att konjunkturbetingelserna inte längre är lika gynnsamma som tidigare, kassaflödena är fortsatt svaga, beläggningen i konsultrörelserna är låg och behovet av ytterligare finansiering blir allt mer uppenbart. Fjölårets negativa substansvärdebidrag för IFS har belastat resultatet med 6,6 MSEK.

Skogskoncernen Munksjö är beroende av en stark industrikonjunktur och en kraftigare nedgång än väntat skulle sannolikt få negativ inverkan på börskursen, trots en redan försiktig värdering. Den anpassning av innehavet som försäljningen av 300000 aktier innebär baseras på aktiens relativt sett starka kursutveckling under rapportperioden samt en önskan att aktieportföljen inte skall vara så kraftigt exponerad i skogsaktier.

Ny styrelseordförande

Vid bolagsstämman den 15 november avgick Johan Rapp ur Svolders styrelse. Johan Rapp har varit styrelsens ordförande sedan bolagets bildande i juni 1993. Till ny ledamot valdes MatsOla Palm, med industriell bakgrund från ledande befattningar inom IBM, Volvo och Electrolux. Styrelsen har därefter valt MatsOla Palm till ny ordförande.

Fondemission

Bolagsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att genomföra en fondemission 1:1. Avstämningsdag kommer att vara den 18 januari 2001, vilket innebär att sista dag för handel med aktier inklusive delrätt är måndagen den 15 januari 2001.

Nästa delårsrapport

Delårsrapport för perioden 1 september 2000–28 februari 2001 (6 månader) beräknas publiceras den 14 mars 2001.

Stockholm den 14 december 2000
Svolder AB (publ)

Ulf Hedlundh
Verkställande direktör

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

AKTIEPORTFÖLJEN 2000-11-30

Bransch/aktie	Antal aktier	KursMarknads- (SEK) värde (MSEK)	Andel av substans- värde %	Summa substans- värde %	Bransch-Ack. vikt i CSX % förändring	värde- % exponering1)	Brutto- exponering1) (SEK)	
Verkstad				29,8	22,9	-3,0		
Haldex	772400	86,00	66,4	6,6			10,40	
Gunnebo	626000	106,00	66,4	6,6			10,40	
Nolato	382050	128,00	48,9	4,9			7,60	
NIBE	325300	130,00	42,3	4,2			6,60	
KMT	268900	107,00	28,8	2,9			4,50	
Finnveden	275000	92,00	25,3	2,5			4,00	
Profilgruppen	500000	43,10	21,6	2,1			3,40	
Skog				3,3	1,2	0,1		
Munksjö	555800	59,50	33,1	3,3			5,20	
Handel				15,6	5,3	-0,1		
Axfood	670100	63,00	42,2	4,2			6,60	
Beijer Electronics	622000	66,00	41,1	4,1			6,40	
G&L Beijer	610000	58,00	35,4	3,5			5,50	
Wedins	605000	41,50	25,1	2,5			3,90	
JC	298200	45,00	13,4	1,3			2,10	
Fastigheter och Bygg				11,6	12,8	1,5		
Ljungberggruppen	286300	183,00	52,4	5,2			8,20	
NCC	615600	67,50	41,6	4,1			6,50	
JM	106600	210,00	22,4	2,2			3,50	
Övrigt				13,0	35,4	-4,8		
Lindab	437000	96,00	42,0	4,2			6,60	
Graphium2)	318400	107,00	33,8	3,4			5,30	
Utfors	328500	78,00	25,6	2,5			4,00	
SwitchCore	400000	39,00	15,6	1,6			2,40	
Affärsstrategerna	552200	24,50	13,5	1,3			2,10	
IT-Bolag				10,4	12,0	-11,3		
TurnIT	540100	104,00	56,2	5,6			8,80	
Frontec	1549600	31,00	48,0	4,8			7,50	
Investmentbolag och Banker				5,5	9,8	0,2		
Atle	213100	140,00	29,8	3,0			4,70	
Geveko	162100	158,00	25,6	2,5			4,00	
Rederier				1,2	0,7	0,0		
B&N Nordsjöfrakt	1000000	12,00	12,0	1,2			1,90	
Aktieinnehav under 1% (4 st)			24,5	2,4	2,4	-	-2,4	3,80

Likvida medel mm	73,0	7,3	7,3	-	0,1	11,40
Totalt	1005,8	100	100	100	-19,8	157,20

Värdeförändring efter förvaltningskostnader **-20,0**

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 Haldex med ett marknadsvärde på 66,4 MSEK, motsvarande 6,6% av substansvärdet. Haldex är ett verkstadsbolag som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 29,8% av Svolders substansvärde. Motsvarande värde för verkstadsbolag i CSX är 22,9%. Portföljen är sålunda överviktad mot verkstadsbolag jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring from den 1 september 2000 svarade verkstadsaktierna för -3,0 procentenheter.

RESULTATRÄKNING

(MSEK)	3 mån 1/9 2000– 30/11 §2000	3 mån 1/9 1999– 30/11 1999	12 mån 1/9 1999– 31/8 2000
Förvaltningsverksamhet			
Utdelningsintäkter	-	-	28,1
Administrationskostnader	-2,7	-3,4	-9,6
Realisationsresultat från värdepapper	20,3	155,2	411,5
Rörelseresultat	17,6	151,9	430,0
Resultat ifrån finansiella investeringar			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1,0	0,6	2,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	18,6	152,5	432,5
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	18,6	152,5	432,5

BALANSRÄKNING

(MSEK)	30/11 2000	30/11 1999	31/8 2000
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	0,6	0,6	0,7
Finansiella anläggningstillgångar			
Värdepappersinnehav	1114,8	873,4	1141,1
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	3,2	17,6	2,2
Kassa och bank	87,9	106,7	115,4
Summa tillgångar	1206,6	998,3	1259,4

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital			
Bundet eget kapital	320,0	320,0	320,0
Fritt eget kapital	867,8	639,6	919,6
Summa Eget Kapital	1187,8	959,6	1239,6
Skulder			
Kortfristiga skulder	18,8	38,7	19,8
Summa skulder och eget kapital	1206,6	998,3	1259,4

NYCKELTAL

	3 mån 1/9 2000– 30/11 2000	3 mån 1/9 1999– 30/11 1999	12 mån 1/9 1999– 31/8 2000
Vinst per aktie , SEK	2,90	23,80	67,60
Substansvärde, SEK	157,20	168,50	210,20
Under perioden lämnad utdelning, SEK	11,00	8,50	8,50
Likviditet, %	7,1	8,0	7,2
Soliditet, %	98	98	98

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

KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)	3 mån 1/9 2000– 30/11 2000	3 mån 1/9 1999– 30/11 1999	12 mån 1/9 1999– 31/8 2000
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-2,9	-6,3	16,9
Förändringar av rörelsekapitalet			
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,6	0,2	-0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2,2	-6,1	16,8
Investeringsverksamheten			
Köp av värdepapper	-93,5	-208,5	-904,8
Försäljning av värdepapper	138,7	339,7	1022,0
Investeringar i maskiner och inventarier	-	0	-0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	45,2	131,1	117,0
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-70,4	-54,4	-54,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-70,4	-54,4	-54,4
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-27,5	70,6	79,3
Likvida medel vid periodens början	115,4	36,1	36,1
Likvida medel vid periodens slut	87,9	106,7	115,4

Telefon 08-440 37 70

Fax 08-440 37 78

www.svolder.se