



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT I 2006/2007

Aktuell rapportperiod: 1 september–30 november 2006 (3 mån)

Svolder är ett rent investmentbolag som placerar i noterade aktier i svenska små och medelstora företag. Bolaget är noterat på den Nordiska Börsen i Stockholm. Svolders substansvärde offentliggörs veckovis och finns tillgängligt på bolagets hemsida, www.svolder.se.

Utfall den aktuella rapportperioden (3 mån)

- Periodens redovisade resultat (3 mån) var 119,8 (86,1) MSEK, motsvarande 9,40 (6,70) SEK per aktie.
- Substansvärdet steg 12,7%, justerat för utdelning, till 79,20 SEK per aktie.
- Börskursen (B) gick upp 11,0% till 76,75 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS steg med 10,5 respektive 8,5%.
- Substansvärdet den 8 december var 82 SEK och börskursen 77 SEK.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)



Positiva:

Beijer Alma, Axis,
Intrum Justitia och Peab



Negativa:

Nolato

Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)



Köpt:

HiQ och Securitas Systems



Sålt:

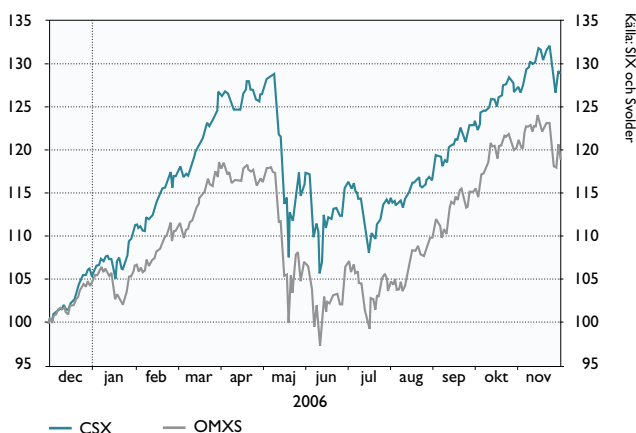
New Wave, Clas Ohlson,
Kinnevik och Getinge

Denna delårsrapport är upprättad enligt IFRS (International Financial Reporting Standards). Tidsbegreppen "den aktuella rapportperioden" och "tremånadersperioden" avser perioden 1 september–30 november 2006.

Verksamhetsårets första tremånadersperiod fick en stark börsutveckling. Fortsatt goda bolagsrapporter, uppköpsbud och sjunkande oljepris bidrog till uppgången. Den tidigare rädslan bland investerare för globala räntehöjningar och en avmattning i den amerikanska konjunkturen var borta. Mot slutet av perioden bröts den positiva börstrenden till följd av valutaoro. Osäkerheten ökade framförallt kring vilka negativa effekter den allt svagare amerikanska dollarn får för vinstutvecklingen framöver. Kronan stärktes under den aktuella rapportperioden med 5,5 procent mot dollarn och med 2,1 procent mot euron.

Världsindex steg med 7,1 procent och teknologibörsen Nasdaq gick upp med 11,4 procent under den aktuella rapportperioden mätt i USD. Räknet i SEK stannade motsvarande uppgångar på 1,6 respektive 5,9 procent. På Stockholmsbörsen steg kurserna med 8,5 procent enligt OMXS. Bland huvudbranscherna i index redovisade teleoperatörer de största ökningstalen medan energibolagen gick svagast. På småbolagsmarknaden, enligt CSX, var uppgången 10,5 procent.

INDEXUTVECKLING 12 MÅNADER

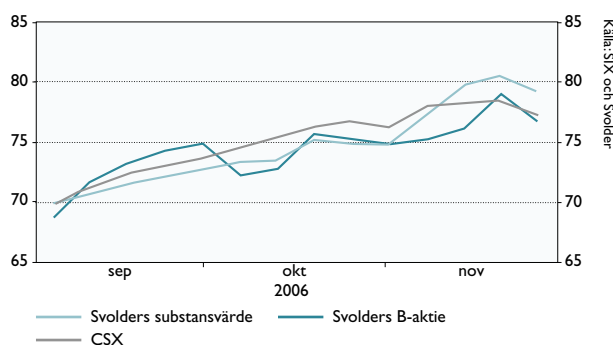


De svenska obligationsräntorna var stabila eller fallande. Särskilt för obligationerna med de längsta löptiderna föll räntenivån. Samtidigt steg penningmarknadsräntorna med flera tiondelars procentenheter. Riksbanken höjde reporäntan med sammanlagt en halv procentenhet med motiveringen att konjunkturen fortsatt är god och inflationen stigande.

Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 76,75 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 11,0 procent, justerat för utdelning. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 3,1 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om ca 17 900 aktier per börsdag. Handeln i Svolders A-aktie var begränsad. Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till Svolders styrelse.

SVOLDER¹ OCH CSX 3 MÅNADER (SEK per aktie)



1) Svolders lämnade utdelning (3,75 SEK per aktie) har reducerat substansvärde och börskurs fram till utbetalningstillfället i november

Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 79,20 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 12,7 procent inklusive lämnad utdelning till aktieägarna. Detta är 2,2 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSX, som steg med 10,5 procent under motsvarande period. Överträffandet av CSX beror på såväl portföljinhavens utveckling som effekten av utnyttjad belåning. Särskilt portföljens aktier inom branscherna industri samt industriella tjänster har utvecklats väl, vilket i synnerhet gäller **Beijer Alma** och **Peab** samt **Intrum Justitia**. Värdeutvecklingen för de IT-relaterade aktierna har varit mycket blandad, med **Axis** som positivt exempel medan **Nolato** och **XPonCard** varit negativa. Inom branschen Hälsovård har Svolders innehav **Getinge** haft en väsentligt sämre utveckling än flertalet branschföretag.

TOTALAVKASTNING I PROCENT

	3 mån	Rullande 12 mån	12 mån
	1/9 2006– 30/11 2006	1/12 2005– 30/11 2006	1/9 2005– 31/8 2006
Aktiekurs (B) ¹⁾	11,0	28,3	31,3
Substansvärde ¹⁾	12,7	32,6	30,1
CSX ²⁾	10,5	29,8	29,1
OMXS ²⁾	8,5	21,0	20,2

1) Inklusive periodens utbetalda utdelning.

2) Exklusive underliggande utdelningar.

Svolders aktieportfölj är ingen indexportfölj utan placeringsbeslut baseras på de enskilda aktiernas värdering. Ett visst strategiskt fokus på enskilda sektorer utifrån makroekonomiska faktorer kompletterar aktiebedömningen. Portföljens utfall i förhållande till jämförelseindex kan därför komma att avvika kraftigt mellan olika redovisningsperioder.

SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE

1 september–30 november 2006

(Utifrån substansvärdet 2006-08-31; 941,6 MSEK eller 73,60 SEK/aktie)¹⁾

	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Beijer Alma	48,5	3,80
Axis	21,5	1,70
Intrum Justitia	16,8	1,30
Peab	13,5	1,10
Kinnevik B	9,7	0,80
Nefab	9,5	0,70
Saab	6,8	0,50
HiQ	5,1	0,40
Summa åtta positiva	131,4	10,30
Nolato	-10,5	-0,80
XPonCard	-2,9	-0,20
Summa två negativa	-13,3	-1,00
Övriga aktier	6,4	0,50
Aktier totalt	124,5	9,70
Övrigt	-4,6	-0,40
Värdeförändring före utdelning	119,8	9,40

¹⁾ SEK per aktie är avrundade till hela tiotal öre.

Beijer Almas delårsrapport för det tredje kvartalet blev ännu en i raden av starka rapporter från bolaget. VDs framtidsutsikter i rapporten var alltså positiva. Den starka finansiella ställningen kommer att användas till förvärv och organisk tillväxt. Därutöver bedömer Svolder att bolaget har utrymme att lämna en god utdelning. Värderingen har stigit något, men är fortsatt attraktiv givet tillväxtpotentialerna och lönsamheten.

Såväl **Axis** som **Intrum Justitia** redovisade bättre vinster än väntat i sina niomånadersrapporter. Den globala försäljningsutvecklingen för Axis nätverksvideoprodukter var fortsatt stabil. I takt med att verksamheten vuxit har lönsamheten stärkts genom skalfördelar på kostnadsidan. För Intrum Justitias del gick marknaderna i södra Europa och i Finland bäst. Resultatet gynnades av att värdet på koncernens portfölj av avskrivna fordringar skrevs upp.

Peab meddelade i oktober att bolaget kommer att dela upp verksamheten i ett bygg- och anläggningsföretag samt ett företag inriktat på byggnadsindustri, service och tjänster. Det senare, Peab Industri, förväntas kunna delas ut till aktieägarna under hösten 2007. Åtgärden i kombination med förbättrat rörelseresultat och fortsatt stark byggmarknad har starkt bidragit till Svolders ökade substansvärde under den aktuella rapportperioden.

Nolato blev tremånadersperiodens största negativa bidragsgivare. Den främsta anledningen bakom den svaga

kursutvecklingen var att en av de viktigaste kunderna, BenQ Mobile, tidigare Siemens Mobile, beslutade sig för att sluta investera i sin tyska mobiltelefonverksamhet. Denna kund svarade för cirka 18 procent av Nolatos omsättning under det tredje kvartalet. Nolato räknar inte med några leveranser till BenQ Mobile framöver. Förutom kommande försäljnings- och resultatbortfall drabbas Nolato även av stora engångskostnader under det fjärde kvartalet. Nolato har genomfört ett förvärv inom affärsområdet Medical. Det köpta bolaget har god lönsamhet. Tillväxtpotentialen ihop med Nolatos befintliga verksamhet bedöms vara bra. De ovan beskrivna händelserna kommer att innebära att Nolato Telecoms andel av den totala försäljningen minskar, samtidigt som Medicals andel ökar. Detta torde ha en positiv effekt på den framtida marginalutvecklingen.

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING (3 mån)

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 augusti 2006	941,6	73,60
Aktieportföljen		
Ingående värde	1 120,2	87,50
Köp av aktier	31,7	
Försäljningar av aktier	-93,6	
Värdeförändr. aktieportfölj	117,7	55,8
Utgående värde	1 176,0	91,90
Nettoskuld		
Ingående värde	-178,6	-14,00
Erhållen aktieutdelning	6,8	
Lämnad aktieutdelning	-48,0	
Administrationskostnader	-3,4	
Finansnetto	-1,3	
Försäljning av aktier; netto	61,9	16,0
Utgående värde	-162,6	-12,70
Substansvärde 30 november 2006	1 013,4	79,20

Belåning

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 162,6 MSEK, motsvarande 16,0 procent av bolagets substansvärde.

Svolders substansvärdeutveckling bestäms i huvudsak av utfallet för aktieportföljen. Portföljens utveckling kan jämföras med ett jämförelseindex, exempelvis CSX eller OMXS, men även utifrån långsiktiga absoluta avkastningskrav. Genom belåning förstärks utfallet, eftersom värdet på aktieportföljen då är större än substansvärdet. Denna så kallade hävstångseffekt kan vara såväl positiv som negativ. Under den aktuella rapportperioden uppskattas portföljbelåningen ha givit ett positivt bidrag till substansvärdet om 15 MSEK, motsvarande 1,6 procentenheter av periodens värdetillväxt.

Aktieportföljen

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 3 1,7 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 93,6 MSEK har sålts under motsvarande period.

Under tremånadersperioden tillkom **Securitas Systems**, **BE Group** och **Rezidor Hotel Group** som nya innehav. Samtliga aktier i **New Wave** och **Clas Ohlson** avyttrades. På balansdagen bestod portföljen därmed av 20 innehav.

NETTOKÖPTILLAKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

1 september–30 november 2006

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
HiQ	454 000	16,2	35,60
Securitas Systems	241 500	6,0	24,80
BE Group	50 000	3,1	62,00
Rezidor Hotel Group	50 000	2,6	52,00

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

Svolders köp av aktier i **HiQ** har fortsatt under den aktuella rapportperioden. Delårsrapporten för det tredje kvartalet var återigen stark, efter svackan i kvartalet före. Marknadsförutsättningarna är gynnsamma och de bedöms bestå under 2007. Värderingen är attraktiv på flertalet nyckeltal, givet bolagets höga lönsamhet och förväntat goda utdelning.

Securitas Systems, som nyligen knoppats av från Securitaskoncernen, säljer tekniska säkerhetssystem och tillhörande tjänster åt företag och myndigheter. Den underliggande efterfrågan är god och drivs av ett ökat säkerhetsbehov. Bolaget har en stark ställning i Norden, men i övriga Europa och i USA är marknadsandelarna ännu små. Marknaden är mycket mer fragmenterad än bevakningssektorn och Securitas Systems är därför aktiv i den pågående konsolideringen. Fortsatta förvärv väntas bidra till tillväxten samtidigt som en ökad andel tjänsteförsäljning kan förbättra lönsamheten.

NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

1 september–30 november 2006

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
New Wave Group	288 700	24,0	82,80
Clas Ohlson	150 000	21,5	143,60
Kinnevik	200 000	17,7	88,40
Getinge	108 800	14,5	133,30
Axis	95 200	8,5	89,20

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

Samtliga aktier i **New Wave** och **Clas Ohlson** har sålts under den aktuella rapportperioden. I båda fallen presenterades delårsrapporter som var sämre än Svolders förväntningar. Detta i kombination med en, relativt andra bolag, hög värdering utgjorde de huvudsakliga skälen till försäljningarna. **New Wave** respektive **Clas Ohlson** lämnade ett substansvärdebidrag om 1,3 respektive -1,5 MSEK under verksamhetsåret.

Svolders utdelningsutbetalning i slutet av tremånadersperioden föranledde ett antal aktieförsäljningar under perioden, då en högre belåning inte eftersträvades. Detta har inneburit att bland annat innehaven i **Kinnevik** och **Getinge** reducerats.

Moderbolaget

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit på 300 MSEK.

Nästa delårsrapport

Rapport för perioden 1 september 2006–28 februari 2007 (6 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 december 2006–28 februari 2007 kommer att publiceras den 21 mars 2007.

Stockholm den 12 december 2006

SVOLDER AB (publ)

Styrelsen

Ytterligare information kan erhållas från:

Ulf Hedlundh, verkställande direktör 08-440 37 73.

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

AKTIEPORTFÖLJEN 2006-11-30

Bransch/aktie	Antal aktier	Börskurs ¹⁾ (SEK)	Marknads- värde (MSEK)	Andel av substans- värde %	Summa substans- värde %	Bransch- vikt i CSX %	Ack. värde- förändring %	Brutto- exponering ²⁾ (SEK)
Energi					-	2,5	-	
Råvaror					-	4,6	-	
Industrivaror					43,7	21,4	7,7	
Beijer Alma	2 020 000	96,00	193,9	19,1				15,20
Saab	470 000	191,00	89,8	8,9				7,00
Trelleborg	530 000	148,00	78,4	7,7				6,10
Peab	550 000	141,25	77,7	7,7				6,10
BE Group	50 000	62,25	3,1	0,3				0,20
Industriella tjänster					15,2	4,5	2,8	
Intrum Justitia	1 000 000	80,75	80,8	8,0				6,30
Nefab	902 800	73,00	65,9	6,5				5,10
Securitas Systems	241 500	25,30	6,1	0,6				0,50
Besthand, inkl. konv. lån	9 951 247	0,12	1,2	0,1				0,10
Transport					-	2,7	-	
Konsumentvaror					3,7	21,2	0,3	
AarhusKarlshamn	220 000	160,50	35,3	3,5				2,80
Rezidor Hotel Group	50 000	51,50	2,6	0,3				0,20
Hälsovård					6,4	10,2	-0,1	
Getinge	500 000	128,75	64,4	6,4				5,00
Finans					5,0	26,9	1,0	
Kinnevik B	500 000	100,50	50,3	5,0				3,90
IT-programvara & tjänster					16,3	3,4	0,5	
Acando	6 717 000	12,45	83,6	8,3				6,50
HiQ	1 310 000	38,00	49,8	4,9				3,90
Telelogic	2 500 000	12,90	32,3	3,2				2,50
IT-hårdvara & tillbehör					25,7	2,6	1,0	
Beijer Electronics	778 300	145,00	112,9	11,1				8,80
Axis	704 800	87,75	61,8	6,1				4,80
Nolato	775 600	66,00	51,2	5,1				4,00
XPonCard	279 900	125,25	35,1	3,5				2,70
Teleoperatörer					-	0,0	-	
Aktieportföljen			1 176,0	116,0	116,0	-	13,2	91,90
Nettoskuld			-162,6	-16,0	-16,0	-	-0,1	-12,70
Totalt/substansvärde			1 013,4	100	100	100	13,1	79,20
Värdeförändring efter förvaltningskostnader, 3 mån. (exkl. betald utdelning)							12,7	

¹⁾ Köpkurs

²⁾ Marknadsvärde per Svolderaktie.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Beijer Alma med ett marknadsvärde på 193,9 MSEK, motsvarande 19,1 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 43,7 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSX är totalt 21,4 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom Industrivaror jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring hittills under verksamhetsåret 2006/2007 svarade aktierna inom branschen för 7,7 procentenheter.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK)	Rullande			
	3 mån 1/9 2006– 30/11 2006	3 mån 1/9 2005– 30/11 2005	12 mån 1/12 2005– 30/11 2006	12 mån 1/9 2005– 31/8 2006
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	6,8	-	32,8	26,0
Administrationskostnader	-3,4	-3,3	-13,0	-12,9
Resultat från värdepapper	117,7	90,0	245,5	217,8
Rörelseresultat	121,1	86,7	265,3	230,9
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-1,3	-0,6	-4,6	-3,9
Resultat efter finansiella poster	119,8	86,1	260,7	227,0
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	119,8	86,1	260,7	227,0
Resultat per aktie, SEK	9,40	6,70	20,40	17,70

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

	Rullande			
	3 mån 1/9 2006– 30/11 2006	3 mån 1/9 2005– 30/11 2005	12 mån 1/12 2005– 30/11 2006	12 mån 1/9 2005– 31/8 2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	1,1	-4,9	16,7	10,7
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,4	0,8	-0,4	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1,5	-4,1	16,3	10,7
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	-29,2	-172,5	-432,9	-576,2
Försäljning av värdepapper	92,6	126,4	455,6	489,4
Investeringar i maskiner & inventarier	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	63,3	-46,1	22,5	-86,9
Finansieringsverksamheten				
Upptagande (+)/amortering (-) av lån	-16,9	50,2	47,5	114,6
Utbetald utdelning	-48,0	-	-86,4	-38,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-64,9	50,2	-38,9	76,2
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens början	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	0,0	0,0	0,0	0,0

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	Rullande			
	3 mån 1/9 2006– 30/11 2006	3 mån 1/9 2005– 30/11 2005	12 mån 1/12 2005– 30/11 2006	12 mån 1/9 2005– 31/8 2006
Förändring substansvärde, SEK	5,60	3,70	16,60	14,70
Under perioden lämnad utdelning, SEK	3,75	3,00	3,75	3,00
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8

Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för utdelning, avrundade till hela tiotal öre.

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK)

30/11 2006 30/11 2005 31/8 2006 31/8 2005

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier 0,2 0,2 0,2 0,2

Finansiella anläggningstillgångar

Värdepappersinnehav 1 176,0 943,0 1 120,2 814,9

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar 1,3 8,4 0,3 4,5

Kassa och bank - - - -

Summa tillgångar **1 177,5** **951,7** **1 120,6** **819,5**

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital ¹⁾ **1 013,4** **800,8** **941,6** **753,1**

Skulder

Kortfristig skuld till kreditinstitut 156,2 108,8 173,1 58,6

Kortfristiga skulder 7,8 42,1 5,9 7,9

Summa skulder och eget kapital **1 177,5** **951,7** **1 120,6** **819,5**

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

30/11 2006 30/11 2005 31/8 2006 31/8 2005

Substansvärde per aktie, SEK 79,20 62,60 73,60 58,80

Börskurs (B), SEK 76,75 62,75 72,50 57,50

Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), % -3,1 0,3 -1,4 -2,3

Likviditet (+) / Belåning (-), % -15,7 -17,4 -18,5 -7,8

Soliditet, % 86 84 84 92

Antal aktier i miljoner 12,8 12,8 12,8 12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2005/2006.

Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för utdelning, avrundade till hela tiotal öre.

¹⁾Förändringar i eget kapital (MSEK)

30/11 2006 30/11 2005 31/8 2006

Ingående balans 941,6 753,1 753,1

Lämnad utdelning -48,0 -38,4 -38,4

Periodens resultat 119,8 86,1 227,0

Utgående balans **1 013,4** **800,8** **941,6**

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) med tillämpning av IAS 34

Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i senaste årsredovisningen har använts.

Prioritaire **A**

PORTO
BETALT



SVOLDER AB (publ). Org nr 556469-2019
Birger Jarlgatan 13, Box 70431, 107 25 Stockholm. Telefon 08-440 37 70, fax 08-440 37 78
www.svolder.se