



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ TOLV MÅNADER

1 september 2006–31 augusti 2007

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

- Periodens redovisade resultat (12 mån) var 298,2 (227,0) MSEK, motsvarande 23,30 (17,70) SEK per aktie.
- Substansvärdet steg 31,7%, justerat för utdelning, till 93,10 SEK per aktie.
- Aktiekursen (B) steg 16,6%, justerat för utdelning, till 80,75 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS steg med 23,0 respektive 23,3%.
- Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till 13,3%.
- Substansvärdet den 21/9 var 89 SEK och börskursen 81 SEK.
- Utdelningsförslag 8,00 (3,75) SEK per aktie. Förslaget ska ses mot bakgrund av det goda resultatet samt kontantbud på två innehav.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (12 mån)

**Positiva:**

Beijer Alma, Axis, Peab,
Nefab och Intrum Justitia

**Negativa:**

Nolato

Större förändringar i aktieportföljen (12 mån)

**Ökat:**

Telelogic, Securitas Systems,
Nocom, Nefab och NCC

**Minskat:**

Kinnevik, Trelleborg, Peab,
Axis och NewWave

Årsstämma hålls den 21 november 2007 i Stockholm.

Aktiemarknaderna präglades under räkenskapsåret av betydande kursuppgångar. Undantagen var en sättning under mars månad samt ett mer dramatiskt fall under sommarmånaderna 2007. Börserna tog störst intryck av den fortsatta goda ekonomiska tillväxten i världen samt starka resultatrapporter från de noterade bolagen. Världsinde, mätt i USD, steg 14,9 procent och amerikanska Nasdaq med 18,9 procent. Den amerikanska dollarn föll under samma tidsperiod med 4,7 procent mot den svenska kronan, som i sin tur föll 1,5 procent mot euron.

De europeiska och svenska statsobligationsräntorna steg under räkenskapsåret i takt med höjda styrräntor från de olika europeiska centralbankerna. Den amerikanska ränteutvecklingen var väsentligt mer volatil. Under senare delen av juli samt augusti har obligationsräntorna i världen generellt fallit, där den tilltagande oron för bostads- och företagsobligationer inneburit kraftigt minskad riskbenägenhet hos placerare och banker.

Även under detta verksamhetsår hade den svenska aktiemarknaden en mer positiv utveckling än den internationella börstrenden. Till detta bidrog en stark inhemsk ekonomi samt börsbolagens fortsatta höga vinsttillväxt. Exporterande bolag har särskilt kunnat dra nytta av tilltagande tillväxt i Europa och Asien. Förvärvsaktiviteten på världens börser var hög under räkenskapsåret. Stockholmsbörsen steg enligt OMXS med 23,3 procent, vilket marginellt översteg CSX, som mäter de små och medelstora bolagen. Särskilt industriföretagens aktier utvecklades väl under räkenskapsåret. Nämnda index tar inte hänsyn till lämnade aktieutdelningar.

INDEXUTVECKLING 12 MÅNADER



Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på bokslutsdagen senast till 80,75 SEK. Under verksamhetsåret steg aktien därmed 16,6 procent, justerat för utdelning. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 13,3 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om ca 24 000 aktier per börsdag. Handeln i Svolders A-aktie var begränsad och aktier omsattes under 12 procent av handelsdagarna. Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare

som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom ansökan till Svolders styrelse. Under verksamhetsåret har 210 A-aktier omstämplats till aktieslag B. På balansdagen uppgick det totala antalet aktier i Svolder till 12 800 000, fördelat på 730 766 A-aktier respektive 12 069 234 B-aktier. Antalet aktieägare har ökat med cirka 300 och uppgick till drygt 7 800 enligt den senaste offentliga aktieboken per den 29 juni 2007.

SVOLDER OCH CSX 12 MÅNADER (SEK per aktie)



Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 93,10 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under verksamhetsåret med 31,7 procent inklusive betald utdelning till aktieägarna. Detta är 8,7 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSX, som under motsvarande period stigit 23,0 procent. Om hänsyn tas till underliggande och återinvesterade utdelningar i CSX hade indexutvecklingen varit knappt fyra procentenheter högre och därmed stigit cirka 27 procent.

Svolders justerade meravkastning i förhållande till CSX har i första hand skapats av portföljruvalet och i andra hand av hävstångseffekt via genomförd belåning.

TOTALAVKASTNING I PROCENT 12 MÅNADER

	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007	12 mån 1/9 2005– 31/8 2006
Aktiekurs (B) ¹⁾	16,6%	31,3%
Substansvärde ¹⁾	31,7%	30,1%
CSX ²⁾	23,0%	29,1%
CSRX ³⁾	26,9%	32,4%
OMXS ²⁾	23,3%	20,2%

¹⁾ Inklusive periodens utbetalda utdelning, ej reinvesterad.

²⁾ Exklusive underliggande utdelningar.

³⁾ Inklusive reinvesterade utdelningar.

SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE

12 mån: 1 september 2006–31 augusti 2007

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

	MSEK	SEK/aktie
Beijer Alma	62,1	4,90
Axis	61,9	4,80
Peab	47,0	3,70
Nefab	35,5	2,80
Intrum Justitia	26,4	2,10
Kinnevik B	20,5	1,60
Acando	19,0	1,50
Trelleborg	16,5	1,30
Beijer Electronics	15,3	1,20
Summa nio positiva	304,1	23,80
Nolato	-12,7	-1,00
Summa en negativ	-12,7	-1,00
Övriga aktier	27,2	2,10
Aktier totalt	318,6	24,90
Övrigt	-20,4	-1,60
Värdet förändring före utdelning	298,2	23,30

Svolders aktieportfölj är ingen indexportfölj utan placementsbeslut 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.

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING (12 mån)

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 augusti 2006	941,6	73,60
Aktieportföljen		
Ingående värde	1 120,2	87,50
Köp av aktier	444,5	
Försäljningar av aktier	-354,7	
Värdet förändring aktieportfölj	278,6	28,80
Utgående värde	1 488,6	116,30
Nettoskuld		
Ingående värde	-178,6	-14,00
Erhållen aktieutdelning	39,9	
Lämnad aktieutdelning	-48,0	
Administrationskostnader	-15,6	
Finansnetto	-4,8	
Köp av aktier; netto	-89,8	-9,20
Utgående värde	-296,8	-23,20
Substansvärde 31 augusti 2007	1 191,8	93,10

Strategiska innehav

Svolder har klassificerat innehaven i **Acando**, **Beijer Alma** och **Beijer Electronics** som strategiska. Under verksamhetsåret har Svolder i form av aktieutdelningar och inlösenprogram från de strategiska innehaven erhållit

23,2 MSEK, motsvarande 6,4 procent av deras andel av tidsvägt kapital. Substansvärdebidraget blev sammantaget 96,4 MSEK. Netto har aktier i de tre innehaven förvärvats för 45,3 MSEK, exklusive inlösenprogram i Acando.

Värdestegring och aktieutdelning i **Beijer Alma** ökade Svolders substansvärde med 62,1 MSEK, vilket var det största värdebidraget från ett enskilt portföljbolag. Beijer Alma har under Svolders senaste räkenskapsår fortsatt att leverera högre resultat än under motsvarande historiska jämförelseperioder. Resultattillväxten har kommit från Habia Cables framgångar att nå nya kundgrupper utanför telekomsektorn, samt fortsatt höga vinstmarginaler i det andra dotterbolaget Lesjöfors. Koncernen är väl finansiellt väl rustad för tillväxt, antingen via förvärv eller organiskt. Efter förvärv om netto 21,3 MSEK (226 100 B aktier) äger Svolder 8,2 procent av Beijer Almas aktiekapital och 3,9 procent av dess röster. Detta gör Svolder till bolagets näst största ägargrupp. Svolders VD Ulf Hedlundh har medverkat i 2007 års valberedning och har vid årsstämman i mars valts in i den valberedning som ska verka fram till årsstämman 2008.

Beijer Electronics har under perioden presenterat flera förvärv som passar väl in i bolagets strategi för lönsam tillväxt. Vissa strukturkostnader kommer att behöva tas under 2007, men rörelsemarginalen för de olika förvärven bedöms redan under 2008 vara i nivå med koncernens mål. Den starka industrikonjunkturen i Skandinavien och Sydostasien bidrog för övrigt till bolagets fortsatt starka resultat och kassaflöde. Verksamhetsårets börskursutveckling har trots detta varit modest. Svolders innehav i Beijer Electronics har dock givit ett tillskott till substansvärdet om 15,3 MSEK. Aktier har förvärvats för netto 13,4 MSEK (82 300 aktier) under räkenskapsåret. Svolder äger 13,8 procent av kapital och röster i bolaget, och är därigenom den näst största ägaren. Ulf Hedlundh har denna period varit ordförande i Beijer Electronics valberedningar.

Acando genomförde under maj och juni 2007 för första gången ett inlösenprogram och har dessutom fastställt en utdelningspolicy som innebär att aktieägarna får ta del av skapad värdetillväxt. Två samordnade ägarförändringar mellan de största ägarna i Acando har genomförts under verksamhetsåret. Kapital- och röstandelar uppvisar därigenom större samstämmighet än tidigare. Svolders aktieinnehav efter årets förvärv om 10,6 MSEK (583 000 aktier, varav 500 000 A) utgör 10,7 procent av rösterna och 9,4 procent av kapitalet, vilket medför att Svolder är en av fyra ledande ägare. Innehavet i Acando har under räkenskapsåret ökat Svolders substansvärde med 19,0 MSEK, där effekten av inlösenprogrammet står för ungefär hälften. Avkastningen var länge hög, men föll tillbaka mot slutet av räkenskapsåret. Acando har i takt med de förbättrade verksamhetsbetingelserna ökat vinsten, om än i något lägre utsträckning än Svolder förväntat sig. Vid årsstämman omvaldes Ulf Hedlundh till Acandos styrelse, och senare även till dess revisionsutskott. Börje Bengtsson nominerades av Svolder och en annan stor ägare till bolagets valberedning inför årsstämman 2007.

VÄRDEUTVECKLING (12 mån)

1 september 2006–31 augusti 2007

Strategiska innehav	Marknadsvärde 2007-08-31 (MSEK)	Portföljandel 2007-08-31 (%)	Substansvärdebidrag (MSEK)	Avkastning på tidsvägt kapital (%)
Beijer Alma	219,4	14,7	62,1	39,6
Acando	102,2	6,9	19,0	22,1
Beijer Electronics	135,6	9,1	15,3	13,1
Summa	457,2	30,7	96,4	26,8
Övr. aktieinnehav	1 031,4	69,3	222,2	31,4
Aktieportföljen	1 488,6	100,0	318,6	29,8

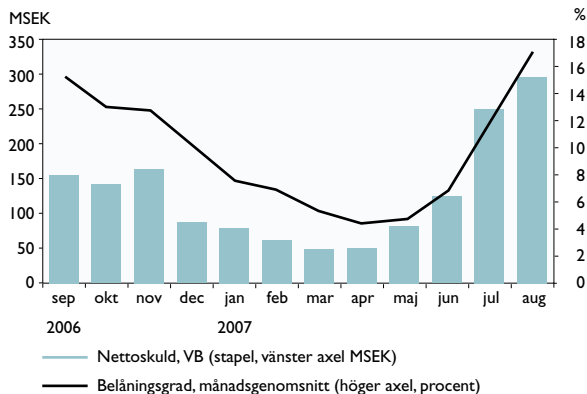
Målen för dessa innehav är att de över tiden ska ha en värdeutveckling som väsentligen överstiger aktiemarknadens avkastningskrav för mindre och medelstora bolag, samt att de dessutom tillsammans överträffar avkastningen för Svolders övriga aktieplaceringar. Uppföljning görs för tidsperioder om rullande 12 månader eller längre. Presenterade mål har överträffats vad avser aktiemarknadens absoluta avkastningskrav men ej beträffande övriga placeringar. I det senare fallet beror det på en svag värdeutveckling under slutet av räkenskapsåret för de strategiska aktieinnehaven, samtidigt som övriga aktieinnehav påverkats positivt av två offentliga bud.

Belåning

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 296,8 MSEK, motsvarande 24,9 procent av bolagets substansvärde. Bolaget ägde på balansdagen aktier som är föremål för offentliga kontantbud till ett marknadsvärde om 246,8 MSEK.

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 verksamhetsåret uppskattas portföljbelåningen ha givit ett positivt bidrag till substansvärdet om 19 MSEK, motsvarande 2,0 procentenheter av periodens värdetillväxt.

NETTOSKULD OCH BELÅNINGSGRAD (12 mån)



Portföljförändringar

Under verksamhetsåret har aktier för brutto 444,5 MSEK förvärvat. Aktier för brutto 354,7 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoplaceringar följaktligen utgjorde 89,8 MSEK. Till aktieägarna har i november 2006 lämnats utdelning om 48,0 MSEK för verksamhetsåret 2006/2007. Portföljen har under verksamhetsåret utökats från 19 till på balansdagen 22 innehav.

STÖRRE NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN

12 mån: 1 september 2006–31 augusti 2007

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Telelogic	3 500 000	75,9	20,80
Securitas Systems	2 280 000	57,0	25,00
Nocom	6 109 000	37,7	6,20
Nefab	387 200	33,8	86,90
NCC B	157 400	27,3	173,00

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

Kommentarer till flertalet köp och försäljningar har löpande redovisats i Svolders delårsrapporter. Genomförda transaktioner kommer, tillsammans med gällande portföljstrategi och inriktning, att utförligt presenteras i kommande årsredovisning. Denna sänds ut till samtliga aktieägare under inledningen av november.

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN

12 mån: 1 september 2006–31 augusti 2007

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Kinnevik B	700 000	78,8	112,50
Trelleborg	180 000	31,2	173,60
Peab	176 100	30,4	171,60
Axis	250 000	27,5	109,80
New Wave	288 700	24,0	82,80

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

Moderbolaget

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit på 500 MSEK.

Utdelning

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman 2007 en aktieutdelning om 8,00 SEK (3,75) per aktie för räkenskapsåret 2006/07, vilket motsvarar 102,4 MSEK (48,0). Förslaget motsvarar 8,6 procent av Svolders utgående substansvärde och en direktavkastning om 9,9 procent utifrån börskursen på balansdagen. Svolders utdelningspolicy – minst fem procent av bolagets substansvärde – ligger fast. Förslaget höga utdelningsandel är särskilt ägnad att ta hänsyn till ett starkt resultat samt kontantbud på två portföljinnehav.

Årsstämma och ekonomisk rapportering

Årsstämma hålls den 21 november 2007 i Stockholm. Kallelse kommer att sändas ut separat till aktieägarna omkring den 18 oktober. Årsredovisning distribueras till samtliga aktieägare i början av november. Delårsrapport för perioden 1 september–30 november 2007 publiceras den 18 december 2007.

AKTIEPORTFÖLJEN 2007-08-31

Bransch/aktie	Antal aktier	Börskurs ¹⁾ (SEK)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering ²⁾ (SEK)
Energi					-	1,9	-	
Råvaror					-	3,8	-	
Industrivaror					40,6	19,8	13,5	
Beijer Alma	2 238 500	98,00	219,4	18,4				17,10
Saab	550 000	171,00	94,1	7,9				7,30
Peab	403 900	207,00	83,6	7,0				6,50
Trelleborg	350 000	165,50	57,9	4,9				4,50
NCC B	157 400	180,50	28,4	2,4				2,20
Industriella tjänster					21,0	6,9	6,4	
Nefab	1 290 000	95,50	123,2	10,3				9,60
Intrum Justitia	803 200	87,50	70,3	5,9				5,50
Securitas Systems	2 280 000	24,10	54,9	4,6				4,30
Besthand, inkl. konv. lån	52 293 626	0,04	2,2	0,2				0,20
Transport					-	2,7	-	
Konsumentvaror					5,0	22,3	0,2	
AarhusKarlshamn	139 300	152,50	21,2	1,8				1,70
Rezidor	385 000	50,75	19,5	1,6				1,50
Husqvarna B	210 000	87,25	18,3	1,5				1,40
Hälsovård					7,0	8,9	1,0	
Getinge	475 000	150,00	71,3	6,0				5,60
Elekta	120 000	105,00	12,6	1,1				1,00
Finans					-	28,6	2,2	
IT-programvara och tjänster					26,0	2,6	3,8	
Telelogic	6 000 000	20,60	123,6	10,4				9,70
Acando ³⁾	7 300 000	14,00	102,2	8,6				8,00
HiQ	1 310 000	39,30	51,5	4,3				4,00
Nocom	6 109 000	5,35	32,7	2,7				2,60
IT-hårdvara och tillbehör					25,3	2,5	6,7	
Beijer Electronics	858 500	158,00	135,6	11,4				10,60
Axis	550 000	148,00	81,4	6,8				6,40
Nolato	813 200	60,50	49,2	4,1				3,80
XPonCard	279 900	126,75	35,5	3,0				2,80
Teleoperatörer					-	0,0	-	
Aktieportföljen			1 488,6	124,9	124,9	-	33,8	116,30
Nettoskuld			-296,8	-24,9	-24,9	-	-0,5	-23,20
Totalt/substansvärde			1 191,8	100	100	100	33,3	93,10
Värdetförändring efter förvaltningskostnader, 12 mån. (exkl. betald utdelning)							31,7	

¹⁾ Köpkurs

²⁾ Marknadsvärde per Svolderaktie.

³⁾ Varav 500 000 A-aktier.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Beijer Alma med ett marknadsvärde på 219,4 MSEK, motsvarande 18,4 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 40,6 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSX är totalt 19,8 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 13,5 procentenheter.



SVOLDER

RAPPORT FÖR KVARTAL IV 2006/2007

Aktuell rapportperiod: 1 juni–31 augusti 2007 (3 mån)

Utfall den aktuella rapportperioden (3 mån)

- Periodens redovisade resultat (3 mån) var –130,5 (–0,2) M SEK, motsvarande –10,20 (0,00) SEK per aktie.
- Substansvärdet sjönk 9,9% till 93,10 SEK per aktie.
- Aktiekursen (B) minskade 8,5% till 80,75 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS sjönk med 9,3 respektive 6,2%.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)

**Positiva:**

Nefab

**Negativa:**

Beijer Alma, Acando och Trelleborg

Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)

**Ökat:**

Telelogic, NCC och Nefab

**Minskat:**

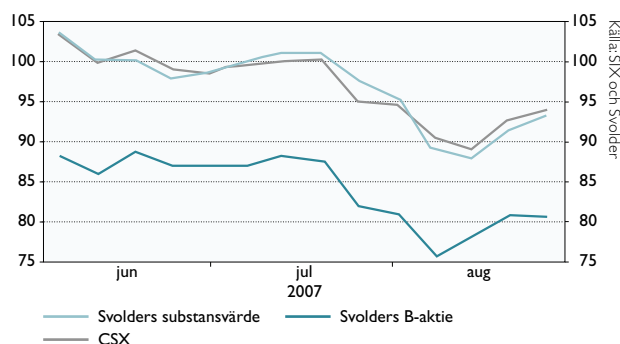
-

Under tremånadersperioden juni–augusti 2007 har turbulensen kraftigt tilltagit på de finansiella marknaderna. Oro kring historisk och nuvarande finansiering av amerikanska bolån har resulterat i en väsentlig förändring av placerarnas inställning till risker och osäkerheter. Härigenom har en flykt skett till kvalitativa riskfria instrument, exempelvis västerländska statsobligationer. De långa statsobligationsräntorna har därmed fallit kraftigt under tremånadersperioden, en utveckling som varit mest iögonfallande i USA, samtidigt som omsättningsbarhet och pris för andra mer riskfyllda typer av ränteinstrument påtagligt reducerats.

Även aktiemarknaderna har drabbats av den tilltagande oron. Trots rapporter om fortsatt god ekonomisk tillväxt i omvärlden, har farhågorna bland placerare ökat vad gäller den framtida tillväxten samt banksystemens förmåga att hantera den tilltagande kreditoron.

Världsindex under tremånadersperioden, mätt i USD, sjönk med 3,4 procent. Amerikanska teknologibörsen Nasdaq föll ringa 0,3 procent, medan Stockholmsbörsen enligt OMXS tappade 6,2 procent. De svenska småbolagens aktier utvecklades ännu sämre: CSX minskade 9,3 procent. Valutaförändringarna var små under perioden.

SVOLDER OCH CSX (3 mån), (SEK per aktie)



Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 93,10 SEK per aktie, vilket motsvarar en nedgång under den aktuella rapportperioden med 9,9 procent. Detta är 0,6 procentenheter sämre än utvecklingen för jämförelseindex CSX, som föll med 9,3 procent under motsvarande period. Den negativa avvikelsen kan särskilt hänföras till den aktuella belåningen.

TOTALAVKASTNING I PROCENT

	3 mån 1/6 2007– 31/8 2007	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007
Aktiekurs (B) ¹⁾	-8,5%	16,6%
Substansvärde ¹⁾	-9,9%	31,7%
CSX ²⁾	-9,3%	23,0%
CSRX ³⁾	-9,2%	26,9%
OMXS ²⁾	-6,2%	23,3%

¹⁾ Inklusive periodens utbetalda utdelning, ej reinvesterad.

²⁾ Exklusive underliggande utdelningar.

³⁾ Inklusive reinvesterade utdelningar.

SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE

3 mån: 1 juni–31 augusti 2007

(Utifrån substansvärde 2007-05-31; 1 322,3 MSEK eller 103,30 SEK/aktie.)

	MSEK	SEK/aktie
Nefab	17,9	1,40
Telelogic	5,7	0,40
Summa två positiva	23,6	1,80
Beijer Alma	-32,5	-2,50
Acando	-24,0	-1,90
Trelleborg	-17,2	-1,30
Axis	-14,9	-1,20
Beijer Electronics	-13,2	-1,00
Peab	-12,1	-0,90
Nocom	-6,9	-0,50
Nolato	-6,0	-0,50
Summa åtta negativa	-126,8	-9,90
Övriga aktier	-19,8	-1,50
Aktier totalt	-122,9	-9,60
Övrigt	-7,5	-0,60
Värdeförändring	-130,5	-10,20

Den svaga marknadsutvecklingen under tremånadersperioden drabbade också flertalet portföljbolag. Detta trots att många bolag, bland annat **Axis**, **Beijer Alma** och **Beijer Electronics**, uppvisade fortsatt starka halvårsrapporter under tidsperioden. De bolag som presenterade negativa avvikelser från marknadens förväntansbild blev extra mycket bestraffade, exempelvis **Acando** och **Trelleborg**. Byggbolagens aktier utsattes för betydande säljtryck och kurserna förbättrades först när de sent levererade delårsrapporterna nådde marknaden.

Trelleborgsaktien har haft en väldigt negativ utveckling, såväl absolut som relativt CSX, sedan bolaget i slutet av juni offentliggjorde ett pressmeddelande med förtydliganden om den pågående konkurrensutredningen vid utländska dotterbolag. Osäkerheten om de finansiella effekterna kvarstår, vilket aktiemarknaden inte uppskattar. Riskpremien har förmodligen höjts avsevärt på bolaget, samtidigt som oron på världens finansmarknader generellt har presat konjunktur känsliga aktier. Svolders uppfattning är att Trelleborgs resultat kommer att stiga de kommande åren och att aktien utifrån detta är lågt värderad.

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING (3 mån)

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 maj 2007	1 322,3	103,30
Aktieportföljen		
Ingående värde	1 404,1	109,70
Köp av aktier	209,9	
Försäljningar av aktier	-2,5	
Värdeförändring aktieportfölj	-122,9	84,5
Utgående värde	1 488,6	116,30
Nettoskuld		
Ingående värde	-81,9	-6,40
Erhållen aktieutdelning	-	
Lämnad aktieutdelning	-	
Administrationskostnader	-5,6	
Finansnetto	-1,9	
Köp av aktier; netto	-207,4	-214,9
Utgående värde	-296,8	-23,20
Substansvärde 31 augusti 2007	1 191,8	93,10

Under tremånadersperiodens inledning respektive slut presenterades två offentliga bud. De båda presenterade buden har medfört att dessa aktier tillsammans bidragit med 23,6 MSEK (1,80 SEK per aktie) till Svolders substansvärde under perioden.

Telelogic meddelade den 4 juni att man erhållit ett villkorat bud på bolaget om 21 SEK/aktie. Den 11 juni presenterades budet från IBM, vilket hade en initial anmälningsperiod till den 2 augusti. Den 30 juli meddelade dock IBM att de förlängde budet till den 9 oktober med hänvisning till lång behandlingstid hos berörda myndigheter och utan att lämna någon form av räntekompensation till Telelogics aktieägare.

Den 27 augusti presenterades ett bud på förpackningsföretaget **Nefab** om 97 SEK/aktie, lämnat av ett bolag kontrollerat av riskkapitalbolaget Nordic Capital och Nefabs nuvarande huvudägare.

Belåning

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandels olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 296,8 MSEK, motsvarande 24,9 procent av bolagets substansvärde.

Under den aktuella rapportperioden uppskattas portföljbelåningen ha belastat substansvärdet med 16 MSEK, motsvarande -1,2 procentenheter av periodens värdeförändring.

Portföljförändringar

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 209,9 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 2,5 MSEK har sålts under motsvarande period.

Under tremånadersperioden tillkom **NCC**, **Husqvarna** och **Elekta** som nya innehav. På balansdagen bestod portföljen därmed av 22 innehav.

STÖRRE NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN

3 mån: 1 juni–31 augusti 2007

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Telelogic	4 000 000	83,3	20,80
NCC B	157 400	27,3	173,00
Nefab	235 900	21,7	92,10
Husqvarna B	210 000	19,9	94,80
Elekta	120 000	13,6	113,50

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

Aktieinnehaven i **Telelogic** och **Nefab** har utökats, i huvudsak efter att lämnade bud presenterats. I den oroliga aktiemarknad som präglade perioden har förväntad avkastning för dessa köp bedömts som attraktiv ur ett portfölj- och riskperspektiv.

Efter att byggbolaget **NCC** hade presenterat en svag rapport för deras första kvartal 2007 sjönk aktiekursen markant. Utvecklingen bedömdes av Svolder som företagsspecifik, snarare än branschspecifik. Fortsatta positiva indikatorer för byggbranschen i Sverige under våren och början av sommaren medförde att Svolder ansåg att tillfället var bra för att investera i **NCC**. Delårsrapporten för det andra kvartalet var klart bättre än aktiemarknadens nedjusterade förväntningar och aktiekursen började åter stiga. De huvudsakliga skälen bakom investeringen är en låg värdering utifrån aktuella prognoser och en förväntat mycket attraktiv direktavkastning.

Moderbolaget

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit på 500 MSEK.

Stockholm den 27 september 2007

SVOLDER AB (publ)

Styrelsen

Ytterligare information kan erhållas från:

Ulf Hedlundh, verkställande direktör 08-440 37 73

Pontus Ejderhamn, ekonomichef 08-440 37 72

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

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/6 2007– 31/8 2007	3 mån 1/6 2006– 31/8 2006	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007	12 mån 1/9 2005– 31/8 2006
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	-	-	39,9	26,0
Administrationskostnader	-5,6	-3,6	-15,6	-12,9
Resultat från värdepapper	-122,9	4,9	278,7	217,8
Rörelseresultat	-128,5	1,3	303,0	230,9
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-1,9	-1,4	-4,8	-3,9
Resultat efter finansiella poster	-130,5	-0,2	298,2	227,0
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-130,5	-0,2	298,2	227,0
Resultat per aktie, SEK	-10,20	0,00	23,30	17,70

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

	3 mån 1/6 2007– 31/8 2007	3 mån 1/6 2006– 31/8 2006	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007	12 mån 1/9 2005– 31/8 2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-0,8	-3,1	22,0	10,7
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,1	0,1	0,0	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-0,9	-3,0	22,0	10,7
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	-208,8	-35,7	-425,3	-576,2
Försäljning av värdepapper	11,8	48,7	354,7	489,4
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	-0,1	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-197,1	12,9	-70,8	-86,9
Finansieringsverksamheten				
Upptagande (+)/amortering (-) av lån	198,0	-9,9	96,8	114,6
Utbetald utdelning	-	-	-48,0	-38,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	198,0	-9,9	48,8	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

	3 mån 1/6 2007– 31/8 2007	3 mån 1/6 2006– 31/8 2006	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007	12 mån 1/9 2005– 31/8 2006
Förändring substansvärde, SEK	-10,20	0,00	19,50	14,70
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	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) 31/8 2007 31/5 2007 31/8 2006 31/5 2006 31/8 2005

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier 0,3 0,2 0,2 0,2 0,2

Finansiella anläggningstillgångar

Värdepappersinnehav 1 488,6 1 404,1 1 120,2 1 129,3 814,9

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar 0,1 12,2 0,3 0,6 4,5

Kassa och bank - - - - -

Summa tillgångar 1 489,0 1 416,5 1 120,6 1 130,1 819,5

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital ¹⁾ 1 191,8 1 322,3 941,6 941,8 753,1

Skulder

Kortfristig skuld till kreditinstitut 269,9 72,0 173,1 183,1 58,6

Kortfristiga skulder 27,3 22,3 5,9 5,2 7,9

Summa skulder och eget kapital 1 489,0 1 416,5 1 120,6 1 130,1 819,5

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	31/8 2007	31/5 2007	31/8 2006	31/5 2006	31/8 2005
Substansvärde per aktie, SEK	93,10	103,30	73,60	73,60	58,80
Börskurs (B), SEK	80,75	88,25	72,50	68,25	57,50
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	-13,3	-14,6	-1,4	-7,2	-2,3
Likviditet (+) / Belåning (-), %	-24,3	-6,2	-18,5	-19,4	-7,8
Soliditet, %	81	95	84	83	92
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2005/2006.

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

¹⁾ Förändringar i eget kapital (MSEK)	31/8 2007	31/5 2007	31/8 2006	31/5 2006
Ingående balans	941,6	941,6	753,1	753,1
Lämnad utdelning	-48,0	-48,0	-38,4	-38,4
Periodens resultat	298,2	428,7	227,0	227,1
Utgående balans	1 191,8	1 322,3	941,6	941,8

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna bokslutskommuniké 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

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