



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT 2008/2009

Delårsperiod: 1 september 2008–28 februari 2009 (6 mån)
Aktuell rapportperiod: 1 december 2008–28 februari 2009 (3 mån)

UTFALL DELÅRSPERIODEN (6 MÅN)

Delårsperiodens redovisade resultat (6 mån) var **-347,5** (-147,1) MSEK, motsvarande **-27,10** (-11,50) SEK per aktie.

Substansvärdet sjönk **37,6%**, justerat för utdelning, till **41,00** SEK per aktie.

Aktiekursen (B) minskade **39,2%**, justerat för utdelning, till **32,30** SEK per aktie.

Småbolagsindex **CSRX** och Stockholmsbörsens breda index **SIXRX** sjönk **34,1** respektive **29,0%**.

Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till **21,1%**.

UTFALL DEN AKTUELLA RAPPORTPERIODEN (3 MÅN)

Periodens redovisade resultat (3 mån) var **-1,2** (29,3) MSEK, motsvarande **-0,10** (2,30) SEK per aktie.

Substansvärdet sjönk **0,2%**, till **41,00** SEK per aktie.

Aktiekursen (B) minskade **14,8%**, till **32,30** SEK per aktie.

Småbolagsindex **CSRX** och Stockholmsbörsens breda index **SIXRX** ökade **2,4** respektive **0,6%**.

Substansvärdet den 13 mars var **42** SEK och aktiekursen **34** SEK.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)

Positiva:

Beijer Alma, Unibet och Peab

Negativa:

Axis och Nolato

Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)

Ökat:

Nolato

Minskat:

Axis, Elekta och Saab



»...portföljinvesteringar prioriteras i företag som även under lågkonjunktur förmår att uppfylla en väl avvägd utdelningspolicy.»



VD:S KOMMENTAR

Bästa aktieägare,

Den svenska aktiemarknaden fortsatte under den senaste tremånadersperioden att vara turbulent, men den visade också vissa tecken på stabilisering. Under december 2008 till och med februari 2009 var flertalet index för den svenska börsen oförändrade eller till och med något stigande. Detta står i stark kontrast till de inledande tre månaderna på Svolders verksamhetsår, vilka präglades av mycket kraftiga kursfall.

I denna osäkra marknadssituation fokuserar Svolder fortsatt på portföljruvalet. Det är vår erfarenhet och bedömning att en koncentrerad portfölj av aktier i företag med långsiktig tillväxt i vinster och utdelning, etablerade affärsmodeller och sunda finanser har bäst förutsättningar att på sikt skapa god avkastning på aktiemarknaden. Sedan 2005 har Svolders substansvärdeutveckling överträffat den svenska småbolagsmarknaden och den utdelningsjusterade avkastningen är, trots den negativa börsutvecklingen sedan 2007, positiv i absoluta tal.

Svolders substansvärde följde i stort aktiemarknaden under den senaste tremånadersperioden, medan aktiekursen uppvisade betydligt större avvikelser. Detta gör att substansvärderabatten starkt fluktuerar. Till följd av kursnedgången har rabatten ökat från knappt 8 till 21 procent, vilket är en för Svolder hög rabatt i ett historiskt perspektiv. Särskilt under december var rabatten iögonfallande.

Den globala ekonomin präglas av recession. Det är ingen överraskning utifrån de mycket svaga ekonomiska indikatorer som presenterades världen över under slutet av fjolåret. Dessa indikatorer fortsätter att vara svaga eller mycket svaga. Till det positiva hör dock att vissa indikatorer inte längre försvagas. Utifrån detta ska vi inte dra slutsatsen att lågkonjunkturen nått sin botten eller att en positiv ekonomisk tillväxt kommer att kunna noteras redan un-

der exempelvis det andra halvåret 2009. Kraften och den geografiska spridningen i nedgången är så betydande att det torde dröja innan tecken på en varaktig uppgång kommer att kunna noteras.

Aktie- och kapitalmarknaderna prognostiserar däremot en utveckling som avspeglas i olika tillgångspriser. Den lågkonjunktur som vi nu befinner oss i har i takt med ständigt nedreviderade konjunkturprognoser diskontenerats av aktiemarknaden genom det kursfall som inleddes sommaren 2007. Resonemangen kring den närmaste tidens börsutveckling blir därför väldigt mycket av "å ena sidan" och "å andra sidan". Olika marknadspriser, trender och värderingar pekar åt olika håll och ger ingen tydlig vägledning.

Många kapitalförvaltare, i såväl Sverige som omvärlden, strävar i dagsläget efter att bibehålla värden snarare än att positionera sig för den konjunkturförbättring som vid något tillfälle blir en realitet. Mycket stora belopp har därför kanaliserats till räntebärande värdepapper eller konton, samtliga med stater som garant. Dessa tillgångar ger för närvarande en mycket låg nominell avkastning. Men i tider av kursfall, som under 2008, har sådana strategier ändå varit framgångsrika.

På kapitalmarknaderna finns det trots allt flera tecken på att det finansiella systemet börjar fungera bättre och att riskviljan så smått börjar återkomma. Interbankräntorna har återgått till nivåer som avspeglar den penningpolitik som centralbankerna bedriver. Ränteskillnaden minskar mellan statsobligationer å den ena sidan och industri- eller bostadsobligationer å den andra. Detta möjliggör för stora företag med goda kreditbetyg att åter börja söka finansiering via företagsobligationer. Den stabilisering eller uppgång för flera råvaru- och fraktpriser sedan årsskiftet kan likaså tyda på att den råvarulageravveckling som

inträffade under andra halvåret 2008 nu har bromsat upp.

De svenska börsbolagen har nu lämnat sina bokslutsrapporter för 2008. Generellt presenteras en mycket svag avslutning för försäljning och mottagna ordrar för ett i övrigt gott verksamhetsår. Det betyder att flertalet börsbolag fram till slutet av 2009 kommer att ha mycket svåra jämförelser att uppnå eller överträffa. Förväntansbilden för börsbolagens vinster under 2009 ska därför ställas lågt, samtidigt som den nivån sannolikt inte är beständig och i många fall är diskonterad av aktiemarknaden.

Svolders aktuella aktieportfölj beräknas ge cirka 30 MSEK i utdelningar under innevarande tremånadersperiod. Det är visserligen under våra tidigare förväntning-

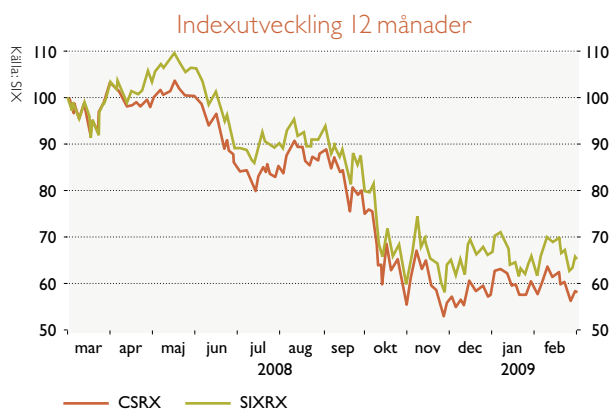
ar men motsvarar ändå goda sex procents direktavkastning. Svolder upprepar uppfattningen att portföljinvesteringar prioriteras i företaget som även under lågkonjunktur förmår att uppfylla en väl avvägd utdelningspolicy. Det bör tilläggas att långsiktig utdelningstillväxt i detta sammanhang är minst lika väsentlig som den aktuella utdelningsnivån.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

MARKNADSKOMMENTAR

Världens börser utvecklades svagt under den aktuella rapportperioden, dvs 1 december 2008 till 28 februari 2009. Världsindex, mätt i USD, föll 16 procent under perioden. Den svenska börsen, mätt som SIX Return Index, var samtidigt oförändrad och motsvarande tal för den svenska småbolagsmarknaden var en uppgång på två procent.



Samtidigt rådde turbulens på valutamarknaderna, där inte minst den svenska kronan kraftigt förlorade i värde. Sedan den första december har såväl USD som Euro förstärkts med cirka elva procent mot kronan. Valutakorrigerat innebär detta att skillnaderna mellan börser världen över är mindre iögonfallande.

Interbankräntorna har sjunkit kraftigt under tremånadersperioden i takt med mer expansiv penningpolitik och tillkomsten av statliga garantier gentemot banker. De långa svenska statsobligationsräntorna har fortsatt att falla samtidigt som amerikanska motsvarigheter noterat en mindre ökning. Inflationen har varit mycket begränsad. Inklusivt energi- och livsmedelskostnader har den varit negativ i många länder.

Efter en mycket svag höst för olika råvarupriser har efterfrågan de senaste månaderna ökat och stigande försäljningspriser noteras sedan årsskiftet för flertalet råvaror. Guldpriset fortsätter att noteras allt högre och det avspeglar en stor osäkerhet inför den ekonomiska framtiden i världen.

AKTIEKURSUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 32,30 SEK. Under den aktuella rapportperioden sjönk aktien därmed 14,8 procent. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 21,1 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om cirka 18 000 aktier per börsdag.

Svolders A-aktie omsattes endast 10 procent av den aktuella rapportperiodens samtliga handelsdagar. Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till Svolders styrelse.

Totalavkastning i procent

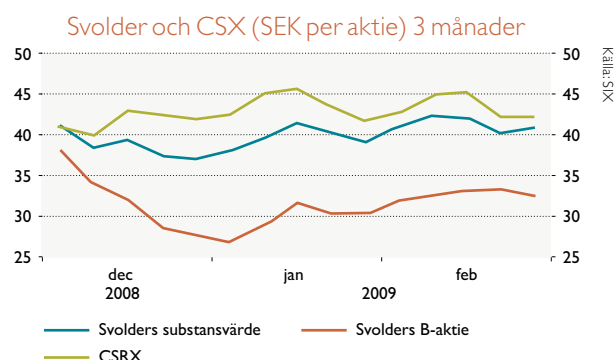
	3 mån 30/11 2008– 28/2 2009	6 mån 1/9 2008– 28/2 2009	Rullande 12 mån 1/3 2008– 28/2 2009
Aktiekurs (B) ¹⁾	-14,8	-39,2	-34,3
Substansvärde ¹⁾	-0,2	-37,6	-38,9
CSRX ²⁾	2,4	-34,1	-41,9
SIXRX ²⁾	0,6	-29,0	-34,8

¹⁾ Svolder – inklusive periodens utbetalda utdelning, ej reinvesterad.

²⁾ Index – inklusive reinvesterade utdelningar.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 41,00 SEK per aktie, vilket motsvarar en nedgång under den aktuella rapportperioden med 0,2 procent. Detta är knappt tre procentenheter sämre än utvecklingen för småbolagsindex. Aktieportföljen och småbolagsmarknaden har som helhet under den aktuella rapportperioden präglats av kraftiga, såväl positiva som negativa procentuella förändringar i aktiekurser. Den negativa avvikelser förklaras av att några av portföljens aktier, bland annat Axis, Xano, Trelleborg och Rezidor, utvecklats betydligt sämre än CSRX.



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.

Beijer Alma presenterade en, under rådande konjunkturbetingelser, bra delårsrapport för det fjärde kvartalet. Den finansiella ställningen var fortsatt stark och utdelningen behölls oförändrad. Rapporten mottogs positivt av aktiemarknaden och bidrog till att aktien blev den aktuella rapportperiodens största bidragsgivare till substansvärdet.

Internetspelbolaget Unibet redovisade en stark avslutning på 2008. Antalet aktiva spelare ökade, vilket bidrog till att spelöverskottet steg med över 50 procent under det fjärde kvartalet. Bolaget hade samtidigt kostnaderna under kontroll. Spelmarknaden är relativt konjunkturstabil och kännetecknas av en god underliggande tillväxt. Unibet väntas fortsätta att generera ett starkt kassaflöde.

Aktiekursen i byggföretaget Peab har stigit den senaste tremånadersperioden, vilket inneburit att aktien har bidragit positivt till Svolders substansvärde. Kursuppgången kom efter en tidigare mycket svag kursutveckling präglad av oro för byggkonjunkturen och bolagets finansiella ställning. Uppköpet av Peab Industri är genomfört, vilket skapar en stabilare intjäning tack vare ökad exponering mot infrastrukturmarknaden. Oron för bolagets finansiella ställning har minskat efter bokslutskommunikén, där styrelsen föreslår en oförändrad utdelning. Kraftigt sänkta räntor är dessutom positivt för bolaget och branschen.

Substansvärdets utveckling 3 månader

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 30 november 2008	525,5	41,10
Aktieportföljen		
Ingående värde	568,5	44,40
Köp av aktier	14,6	
Försäljningar av aktier	-52,9	
Värdetförändring aktieportfölj	2,4	-2,80
Utgående värde	532,5	41,60
Nettoskuld		
Ingående värde	-43,0	-3,40
Derivat aktieportföljen	0,5	
Administrationskostnader	-3,9	
Finansnetto	-0,2	
Försäljning av aktier, netto	38,3	34,7
Utgående värde	-8,3	-0,60
Substansvärde 28 februari 2009	524,2	41,00

Trots att Axis redan tidigare varnat för lägre efterfrågan på nätverksvideoprodukter blev utfallet i bokslutskommunikén en besvikelse. Taktiken i försäljningsökningen avtog rejält medan kostnaderna för nyrekryteringar och utvecklingsarbete steg. Bolagets långsiktiga tillväxtpotential är fortsatt stor, men på kort sikt präglas den globala marknaden av stor osäkerhet.

Nolatos aktiekurs har utvecklats svagt, vilket främst torde bero på aktiemarknadens ökade oro för underleverantörer till bland annat fordons- och vitvaruindustrin. Resultatet för det fjärde kvartalet var bättre än Svolders och aktiemarknadens förväntningar. Dessutom var kassaflödet mycket starkt och den finansiella ställningen bra. Utdelningen sänktes dock marginellt. Försiktiga uttalanden om det första halvåret för affärsområdena Nolato Telecom och Nolato Industrial kan däremot ha oroad aktiemarknaden.

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 december 2008–28 februari 2009 (3 mån)

(Utifrån substansvärdet 2008-11-30; 525,5 MSEK eller 41,10 SEK/aktie).

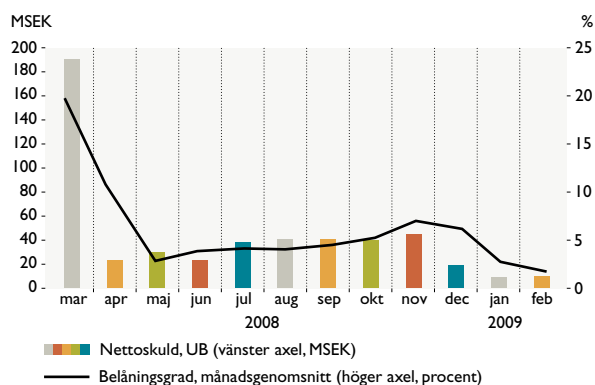
	MSEK	SEK/aktie
Beijer Alma	16,3	1,30
Unibet	9,8	0,80
Peab	8,0	0,60
Acando	5,3	0,40
Elekta	4,8	0,40
Summa fem positiva	44,2	3,50
Axis	-11,2	-0,90
Nolato	-6,5	-0,50
Rezidor Hotel Group	-5,7	-0,40
XANO	-5,6	-0,40
Niscayah	-4,7	-0,40
Summa fem negativa	-33,7	-2,60
Övriga aktier	-7,6	-0,60
Aktier totalt	2,9	0,20
Övrigt	-4,1	-0,30
Värdeförändring	-1,2	-0,10

BELÅNING

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 8,3 MSEK, motsvarande 1,6 procent av substansvärdet och aktieportföljen.

Svolders substansvärdeutveckling bestäms i huvudsak av utfallet för aktieportföljen. Portföljens utveckling kan jämföras med ett jämförelseindex, exempelvis CSRX eller SIXRX, 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 haft en marginellt negativ effekt på substansvärdet.

Nettoskuld och belåningsgrad 12 månader



AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 14,6 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 52,9 MSEK såldes under perioden, varvid nettoförsäljningar följaktligen utgjorde 38,3 MSEK.

Under tremånadersperioden accepterade Svolder budet på Peab Industri. På balansdagen bestod portföljen därmed av 15 innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen 3 mån: 1 december 2008–28 februari 2009

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Nolato	135 813	4,1	30,40

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

Svolder har sedan inledningen av verksamhetsåret 2008/2009 varit nettosäljare av aktier. Det hänger samman med ambitionen att i ett osäkert marknadsläge reducera aktieportföljens belåningsgrad och tillhörande finansiella risk. Försäljningarna har skett i flera olika aktier, men med beaktande av bolagets strävan om en fortsatt successiv koncentration av aktieportföljen.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen 3 mån: 1 december 2008–28 februari 2009

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Axis	117 594	7,9	67,20
Elekta	84 000	7,6	90,30
Saab	95 316	6,7	70,40

¹⁾ Vid beräkning av försäljningslikviden per aktie beräknas denna utifrån den samlade försäljningslikviden 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 450 MSEK.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderbolagets identifierade risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2007/2008 på sidan 44 och i not 18 på sidan 56. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken och där prISRISK på aktieportföljen som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit därefter.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 13 mars var 42 SEK per aktie och aktiekursen 34 SEK.

NÄSTA DELÅRSRAPPORT

Rapport för perioden 1 september 2008–31 maj 2009 (9 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 mars–31 maj 2009 kommer att publiceras den 17 juni 2009.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

STOCKHOLM DEN 19 MARS 2009

Karin Kronstam
Ordförande

Christer Dahlström
Ledamot

Mats Guldbrand
Ledamot

Eva-Lotta Kraft
Ledamot

Rolf Lundström
Ledamot

Ulf Hedlundh
Verkställande direktör

*Ytterligare information kan erhållas från:
Ulf Hedlundh, verkställande direktör 08-440 37 73
Pontus Ejderhamn, ekonomichef 08-440 37 72*

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

AKTIEPORTFÖLJEN 2009-02-28

Bransch/aktie	Antal aktier	Börskurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering (SEK) ²⁾
Energi					-	3,2	-	
Råvaror					-	5,9	-	
Industrivaror					45,6	18,9	-17,6	
Beijer Alma	2 710 375	65,50	177,5	33,9				13,90
Peab	1 000 000	24,80	24,8	4,7				1,90
Saab	283 238	61,75	17,5	3,3				1,40
XANO	409 400	30,00	12,3	2,3				1,00
Trelleborg	261 840	26,70	7,0	1,3				0,50
Industriella tjänster					4,0	4,5	-1,8	
Niscayah	3 140 000	6,30	19,8	3,8				1,50
Movement	78 780 800	0,02	1,4	0,3				0,10
Transport					-	1,3	-	
Konsumentvaror					7,5	23,0	-1,6	
Unibet	153 181	165,50	25,4	4,8				2,00
Rezidor	1 125 400	12,50	14,1	2,7				1,10
Hälsovård					5,7	9,8	-1,7	
Elekta	300 000	98,75	29,6	5,7				2,30
Finans					-	28,3	-	
IT-programvara och tjänster					16,5	2,6	-2,8	
Acando ³⁾	6 646 246	10,70	71,1	13,6				5,60
HiQ	750 000	20,40	15,3	2,9				1,20
IT-hårdvara och tillbehör					22,3	2,5	-11,2	
Beijer Electronics	700 000	85,00	59,5	11,3				4,60
Nolato	1 485 000	29,00	43,1	8,2				3,40
Axis	352 406	40,50	14,3	2,7				1,10
Teleoperatörer					-	0,1	-	
Aktieportföljen			532,5	101,6	101,6	-	-36,7	41,60
Nettoskuld			-8,3	-1,6	-1,6	-	-0,1	-0,60
Totalt/substansvärde			524,2	100	100	100	-36,8	41,00
Värdet förändring efter förvaltningskostnader, 6 mån. (exkl. betald utdelning)							-37,6	

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 177,5 MSEK, motsvarande 33,9 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 45,6 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSX är totalt 18,9 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom Industrivaror jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdet förändring hittills under verksamhetsåret 2008/2009 svarade aktierna inom branschen för -17,6 procentenheter.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/12 2008– 28/2 2009	3 mån 1/12 2007– 29/2 2008	6 mån 1/9 2008– 28/2 2009	6 mån 1/9 2007– 29/2 2008	Rullande 12 mån 1/3 2008– 28/2 2009	12 mån 1/9 2007– 31/8 2008
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	-	-	0,4	0,1	39,0	38,7
Administrationskostnader	-3,9	-3,5	-7,7	-7,1	-15,0	-14,3
Resultat från värdepapper	2,9	36,6	-339,4	-133,6	-388,3	-182,4
Rörelseresultat	-1,0	33,1	-346,7	-140,5	-364,3	-158,1
Resultat från finansiella investeringar						
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,2	-3,8	-0,8	-6,6	-2,6	-8,5
Resultat efter finansiella poster	-1,2	29,3	-347,5	-147,1	-366,9	-166,5
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-1,2	29,3	-347,5	-147,1	-366,9	-166,5
Resultat per aktie, SEK	-0,10	2,30	-27,10	-11,50	-28,70	-13,00

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/12 2008– 28/2 2009	3 mån 1/12 2007– 29/2 2008	6 mån 1/9 2008– 28/2 2009	6 mån 1/9 2007– 29/2 2008	Rullande 12 mån 1/3 2007– 28/2 2009	12 mån 1/9 2007– 31/8 2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
före förändringar av rörelsekapitalet	-4,6	-8,9	-9,2	-16,2	19,4	12,4
Förändringar av rörelsekapitalet						
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,5	-0,7	0,0	0,0	0,0	-0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5,2	-9,5	-9,1	-16,2	19,4	12,3
Investeringsverksamheten						
Köp av värdepapper	-13,6	-33,8	-70,9	-178,0	-210,6	-317,7
Försäljning av värdepapper	58,1	105,8	161,2	299,9	501,7	640,4
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	44,5	72,0	90,2	121,9	291,0	322,6
Finansieringsverksamheten						
Upptagande (+)/amortering (-) av lån	-39,4	-62,6	-29,9	-3,3	-259,2	-232,6
Utbetald utdelning	-	-	-51,2	-102,4	-51,2	-102,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-39,4	-62,6	-81,1	-105,7	-310,4	-335,0
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-	-	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens början	-	-	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	-	-	-	-	-	-

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	3 mån 1/12 2008– 28/2 2009	3 mån 1/12 2007– 29/2 2008	6 mån 1/9 2008– 28/2 2009	6 mån 1/9 2007– 29/2 2008	Rullande 12 mån 1/3 2007– 28/2 2009	12 mån 1/9 2007– 31/8 2008
Förändring substansvärde, SEK	-0,10	2,30	-31,10	-19,50	-32,70	-21,00
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	4,00	8,00	4,00	8,00
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

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

Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier.

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

TILLGÅNGAR

(MSEK)	28/2 2009	30/11 2008	31/8 2008	29/2 2008	30/11 2007	31/8 2007
Anläggningstillgångar						
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>						
Inventarier	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>						
Värdepappersinnehav	532,5	568,5	963,1	1 191,6	1 230,6	1 488,6
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	2,2	7,3	0,8	28,4	20,6	0,1
Kassa och bank	-	-	-	-	-	-
Summa tillgångar	535,0	576,1	964,1	1 220,3	1 251,5	1 489,0

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	524,2	525,5	922,9	942,3	913,0	1 191,8
Skulder						
Kortfristig skuld till kreditinstitut	7,5	46,8	37,3	266,6	329,2	269,9
Kortfristiga skulder	3,3	3,8	3,9	11,3	9,2	27,3
Summa skulder och eget kapital	535,0	576,1	964,1	1 220,3	1 251,5	1 489,0

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/12 2008– 28/2 2009	3 mån 1/12 2007– 29/2 2008	6 mån 1/9 2008– 28/2 2009	6 mån 1/9 2007– 29/2 2008	12 mån 1/9 2007– 31/8 2008
Ingående balans	525,5	913,0	922,9	1 191,8	1 191,8
Lämnad utdelning	-	-	-51,2	-102,4	-102,4
Periodens resultat	-1,2	29,3	-347,5	-147,1	-166,5
Utgående balans	524,2	942,3	524,2	942,3	922,9

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	28/2 2009	30/11 2008	31/8 2008	29/2 2008	30/11 2007	31/8 2007
Substansvärde per aktie, SEK	41,00	41,10	72,10	73,60	71,30	93,10
Börskurs (B), SEK	32,30	37,90	59,75	55,25	63,25	80,75
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	-21	-8	-17	-25	-11	-13
Likviditet (+) / Belåning (-), %	-1	-8	-4	-26	-34	-24
Soliditet, %	99	91	96	79	74	81
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2007/2008. Belopp per Svolderaktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för aktiekurser, avrundade till hela tiotal öre. Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier.

RESULTATRÄKNINGAR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

(MSEK)	3 mån 1/12 2008– 28/2 2009	3 mån 1/12 2007– 29/2 2008	6 mån 1/9 2008– 28/2 2009	6 mån 1/9 2007– 29/2 2008	Rullande 12 mån 1/3 2008– 28/2 2009	12 mån 1/9 2007– 31/8 2008
Rörelseresultat	-1,0	33,1	-346,7	-140,5	-364,3	-158,1
Resultat efter finansiella poster	-1,2	29,3	-347,5	-147,1	-366,9	-166,5
Periodens resultat	-1,2	29,3	-347,5	-147,1	-366,9	-166,5

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

TILLGÅNGAR

(MSEK)	28/2 2009	30/11 2008	31/8 2008	29/2 2008	30/11 2007	31/8 2007
Anläggningstillgångar	532,9	568,8	963,5	1 192,0	1 231,0	1 489,0
Omsättningstillgångar	2,2	7,3	0,8	28,4	20,6	0,1
Summa tillgångar	535,1	576,2	964,2	1 220,4	1 251,6	1 489,1

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	524,2	525,5	922,9	942,4	913,1	1 191,9
Skulder	10,9	50,7	41,3	278,0	338,5	297,2
Summa skulder och eget kapital	535,1	576,2	964,2	1 220,4	1 251,6	1 489,1

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 ÄR ETT RENT INVESTMENTBOLAG SOM PLACERAR I NOTERADE AKTIER I SVENSKA SMÅ OCH MEDELSTORA FÖRETAG. BOLAGET ÄR NOTERAT PÅ OMX NORDISKA BÖRS STOCKHOLM. SVOLDERS SUBSTANSVÄRDE OFFENTLIGGÖRS VECKOVIS OCH FINNS TILLGÄNGLIGT PÅ BOLAGETS HEMSIDA WWW.SVOLDER.SE.



SVOLDER

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