



SVOLDER

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 12 MÅNADER

1 september 2008–31 augusti 2009

Rapport för kvartal IV 2008/2009 börjar på sidan 8

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

Periodens redovisade resultat (12 mån) var **-120,7** (-166,5) MSEK, motsvarande **-9,40** (-13,00) SEK per aktie.

Substansvärdet sjönk **13,1%**, justerat för utdelning, till **58,70** SEK per aktie.

Aktiekursen (B) minskade **3,3%**, justerat för utdelning, till **53,75** SEK per aktie.

Småbolagsindex **CSRX** och Stockholmsbörsens breda index **SIXRX** minskade **2,6** respektive ökade **3,9%**.

Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till **8,4%**.

Substansvärdet den 18 september var **63** SEK per aktie och aktiekursen **56,25** SEK.

Utdelningsförslag **3,00** (4,00) SEK per aktie.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (12 mån)



Positiva:

AAK (AarhusKarlshamn) och Beijer Alma

Större förändringar i aktieportföljen (12 mån)



Ökat:

B&B Tools, AAK (AarhusKarlshamn) och Elekta



Negativa:

Saab, Trelleborg och Beijer Electronics



Minskat:

Acando, Axis och Saab

Årsstämma hålls den 19 november 2009 i Stockholm.



» De 320 MSEK som ursprungligen investerades i eget kapital i Svolder utgjorde på balansdagen 750 MSEK samtidigt som aktieägarna sedan starten fått mer än 700 MSEK i aktieutdelning. »



VD:S KOMMENTAR

Bästa aktieägare,

Verksamhetsåret 2008/2009 har varit ett dramatiskt år med mycket svaga inledande sex månader men motsvarande stark avslutning. Svolders substansvärde föll utdelningsjusterat med 13 procent och aktiekursen med 3 procent under tolv månadersperioden. Utfallet för substansvärdet är därmed betydligt svagare än för motsvarande svenska aktiemarknad. De kraftiga kursrörelserna har starkt påverkat värdeutvecklingen från en period till annan. Svolders aktiekurs har exempelvis mer än fördubblats hittills under kalenderåret 2009.

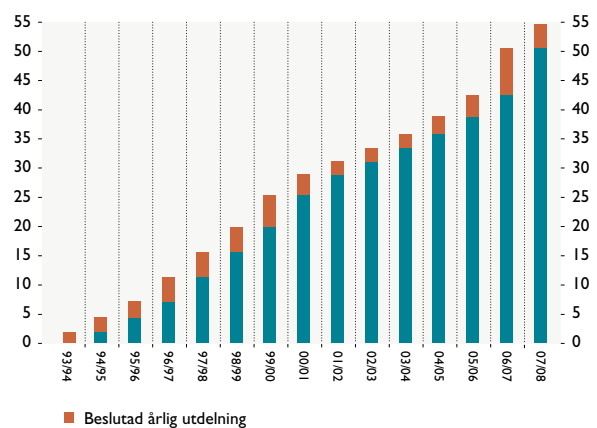
Under 2008 och 2009 har det globala finansiella systemet räddats av ett föredömligt arbete av samarbetande centralbanker, regeringsföreträdare och parlamentariker. På senare tid har även den mycket djupa konjunkturedgång som följde finanskrisen sett tecken på att brytas. Förhoppningsvis har vi finansmarknadsaktörer för framtiden lärt oss att bättre prissätta risker samt att ta större hänsyn till skulder och låntagares betalningsförmåga. En annan lärdom är också att kritiskt betrakta farorna med långvarig ”räntedoping” från centralbankers sida.

Svolders aktieportfölj kännetecknas under det senaste verksamhetsåret av ett acceptabelt bolagsurval, medan timingen inte varit framgångsrik. Bolagsurvalet framstår som gott eller mycket gott om tidsperspektivet utsträcks till de två, tre eller senaste fyra åren. Svolder tillhör den grupp småbolagsförvaltare som över dessa tidsperioder lyckats bäst. Däremot har kombinationen av belåning, kraftigt förändrade börskurser, aktieförsäljningar samt Svolders höga utdelningskupong inte varit värdeskapande under den senaste tolv månadersperioden. Under finanskrisens värsta härjningar har förvaltningsbeslut genomförts som varit ägnade att minska risken i verksamheten samt att säkerställa bolagets utdelningskapacitet.

Jag kan också i sammanhanget nämna att i Svolders sextonåriga historia har utdelning och värdetillväxt varit

nära förknippade. De 320 MSEK som ursprungligen investerades i eget kapital i Svolder utgjorde på balansdagen 750 MSEK samtidigt som aktieägarna sedan starten fått mer än 700 MSEK i aktieutdelning. Styrelsen föreslår för detta verksamhetsår en utdelning om 3,00 SEK per aktie, allt i enlighet med bolagets utdelningspolicy ”minst fem procent av utgående substansvärde ...”. Svolder står därmed fast vid sin policy, trots att vissa av portföljbolagen inte förmått göra detsamma.

Accumulerad utdelning (SEK per aktie)



Svolders förvaltare och styrelse bedömer att vi nu åter är inne i en positiv trend för aktiemarknaderna. Samtidigt finns det anledning att varna för att den ekonomiska återhämtningen kan bli onormalt ryckig. Den är nämligen skapad av hittills ojämförbara finans- och penningpolitiska åtgärder som i sinom tid också måste följas av skuldreduktion, besparingar och ett högre ränteläge. Utifrån denna omvärldssyn anser vi att det individuella aktieurvalet kommer att bli väsentligare än tidigare såväl som fokus på etablerade affärsmodeller, organisk tillväxt,

stigande resultat och kassaflöde. Dessutom bedöms sunda finanser och utdelningsförmåga åter att hamna högt upp bland placerarnas preferenser. Flertalet av de aktier som exempelvis under kalenderåret 2009 haft en dramatisk kursuppgång har dessförinnan noterat stora fall. I närtid har dessa bolag dessutom sällan lämnat någon utdelning till sina aktieägare. Snarare har de begärt att de ska ställa upp med nya pengar.

Svolder har det senaste verksamhetsåret koncentrerat aktieportföljen ytterligare genom en reduktion av tre innehav. Denna koncentrationsstrategi förväntas fortsätta och ske med fokus på ovanstående kvalitativa bolagsegenskaper. En koncentrerad och väl komponerad portfölj av aktier med i huvudsak kvalitativa egenskaper har dessutom

förutsättningar för att över tid skapa extra meravkastning via belåning. Svolders aktieinnehav bedöms sammantaget ha en betydligt högre direktavkastning än aktuell ränta på svenska statsobligationer eller den räntenivå som gäller för bolagets upplåning.

Vänligen,

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

MARKNADSKOMMENTAR

Svolders verksamhetsår 2008/2009, 1 september 2008 till 31 augusti 2009, kännetecknades av starkt förändringsrika kursrörelser. Under den inledande tremånadersperioden föll den svenska småbolagsmarknaden med 36 procent, medan den under verksamhetsårets avslutande sex månader utdelningsjusterat steg 48 procent. För året noterades en mindre nedgång om 2,6 procent. Den svenska aktiemarknaden som helhet hade ett liknande mönster, men ett något bättre utfall till följd av en extra stark värdeutveckling under verksamhetsårets slut. Detta gäller i synnerhet de tidigare så hårt drabbade storbankernas aktier. Vid stora kursrörelser i procent kan det vara värt att påpeka att förändringarna i absoluta tal blir kraftigare vid nedgångar än uppgångar. För att ta igen en kursnedgång på 33 procent krävs följaktligen en uppgång om 50 procent osv.

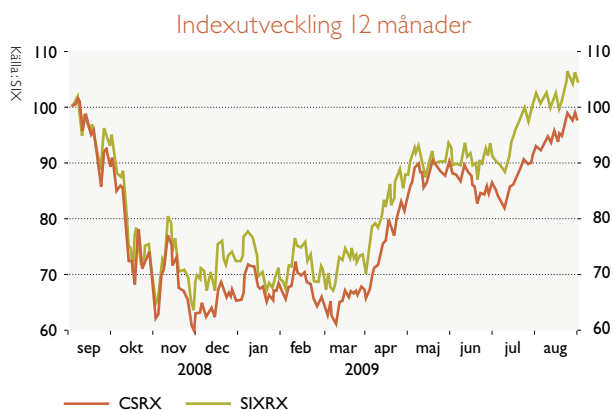
Världsindeks, mätt i USD, föll 19,3 procent under räkenskapsåret. Omräknat till svenska kronor motsvarar detta en nedgång på 10,6 procent. Turbulensen har varit världsomfattande och berört i stort sett alla branscher och bolag.

Inledningen av räkenskapsåret präglades av den stora finansiella oron i världen. Den nådde sin kulmen i september då den amerikanska investmentbanken Lehman Brothers försattes i konkurs. Därefter stannade i princip industriproduktionen av i stora delar av västvärlden och en dramatisk konjunkturedgång iscensattes. Den ekonomiska tillväxten är fortfarande svag på flera håll, även om nedgångstakten påtagligt bromsades under sommaren 2009. Kapitalmarknaderna har successivt under 2009 börjat normaliseras. Detta har kunnat ske genom massiva offentliga stödsatser och en mycket expansiv finans- och penningpolitik. Samordningen världen över har varit föredömlig.

Globalt föll statsobligationsräntorna kraftigt under slutet av 2008 utifrån placerarnas starkt tilltagande oro

för deflation kombinerat med en massiv flykt till riskfria tillgångar. Under 2009 har dock statsobligationsräntorna åter stigit av motsatta orsaker. Uppgången har varit starkast i de länder där offentliga räddningspaket kraftigast påverkat statsbudgeterna, bl a i USA. Interbankmarknaden fungerade mycket dåligt månaderna efter Lehmankonkursen i september 2008, men en successiv förbättring har därefter påverkat kapitalmarknadernas funktioner på ett positivt sätt. Massiva offentliga stöd- och garantiprogram gentemot olika banker har möjliggjort denna utveckling.

Även på valuta- och råvarumarknaderna har verksamhetsåret kännetecknats av dramatiska prisrörelser. Den amerikanska dollarn betraktades under den största finansiella oron som något av en säkerhetsvaluta och mindre valutor, som den svenska kronan, försvagades då betydligt. Ovan beskrivet säsong- och tidsmönster går här igen, vilket generellt också gäller för olika råvarupriser. Den svenska kronan har trots detta ännu inte återgått till de nivåer som rådde vid verksamhetsårets ingång. Detta gäller också för oljeprisets utveckling, medan många andra råvarupriser är tillbaka på eller över prisnivåerna vid denna tidpunkt.



AKTIEKURSUUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på bokslutsdagen senast till 53,75 SEK. Under verksamhetsåret sjönk aktien därmed 3,3 procent, justerat för utdelning. De kraftiga börsrörelserna åskådliggörs av att aktien under de första åtta månaderna av kalenderåret 2009 stigit hela 101 procent! Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 8,4 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, förutom en, med ett genomsnitt om cirka 12 000 aktier per börsdag.

Handeln i Svolders A-aktie var begränsad och aktier omsattes under 9 procent av handelsdagarna. Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till Svolders styrelse. Under verksamhetsåret har inga A-aktier omstämplat till aktieslag B. På balansdagen uppgick det totala antalet aktier i Svolder till 12 800 000, fördelat på 730 688 A-aktier respektive 12 069 312 B-aktier. Antalet aktieägare har ökat med cirka 200 och uppgick till drygt 8 300 enligt den senaste offentliga aktieboken per den 30 juni 2009.

Totalavkastning i procent (12 mån).

	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009	12 mån 1/9 2007– 31/8 2008
Aktiekurs (B) ¹⁾	-3,3	-16,1
Substansvärde ¹⁾	-13,1	-14,0
CSRX ²⁾	-2,6	-25,0
SIXRX ²⁾	3,9	-25,4

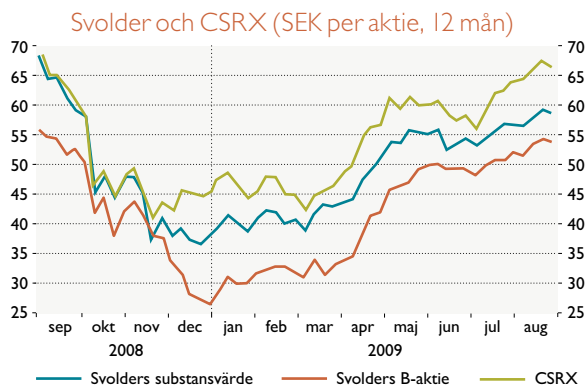
¹⁾ Svolder – inklusive periodens utbetalda utdelning, ej reinvesterad.
²⁾ Index – inklusive reinvesterade utdelningar.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 58,70 SEK per aktie, vilket motsvarar en nedgång under verksamhetsåret med 13,1 procent inklusive betald utdelning till aktieägarna. Detta är 10,5 procentenheter sämre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som under motsvarande period sjönk 2,6 procent.

Den negativa avvikelserna kan särskilt hänföras till två perioder under året och av delvis olika anledningar. Svolder hade vid verksamhetsårets ingång en begränsad belåningsgrad (4,4%). Dess andel ökade till följd av den mycket svaga börsutvecklingen under den första tremånadersperioden. I anslutning till årsstämman utdelningsbeslut togs av försiktighetsskäl beslut om att reducera belåningen. Detta genomfördes i förhållandevis likvida aktier och till kurser som i efterhand visade sig vara låga. Det svaga utfallet under november och december månad utgör också huvudförklaringen till indexavvikelsen. Härutöver har en del av portföljens mindre likvida aktier inte följt med aktiemarknaden uppåt när kursstegringarna varit som krafti-

gast, dvs i april och under slutet av sommaren 2009. Under de åtta första månaderna av kalenderåret 2009 ökade dock substansvärdet drygt 54 procent, cirka åtta procentenheter bättre än CSRX.



Lämnad utdelning (4,00 SEK/aktie) har reducerat substansvärde och börskurs fram till utbetalningstillfället i november 2008.

Substansvärdets utveckling I september 2008–31 augusti 2009 (12 mån)

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 augusti 2008	922,9	72,10
Aktieportföljen		
Ingående värde	963,1	75,20
Köp av aktier	288,8	
Försäljningar av aktier	-315,1	
Värdeförändring aktieportfölj	-136,7	-12,70
Utgående värde	800,2	62,50

Nettoskuld

Ingående värde	-40,2	-3,10
Derivat aktieportföljen	0,3	
Erhållna aktieutdelningar	32,1	
Lämnad aktieutdelning	-51,2	
Administrationskostnader	-15,4	
Finansnetto	-0,9	
Försäljning av aktier, netto	26,2	-0,70
Utgående värde	-49,2	-3,80
Substansvärde 31 augusti 2009	751,0	58,70

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare I september 2008–31 augusti 2009 (12 mån)

(Utifrån substansvärdet per 2008-08-31: 922,9 MSEK eller 72,10 SEK/aktie).

	MSEK	SEK/aktie
AAK	11,5	0,90
Beijer Alma	11,1	0,90
Unibet	7,7	0,60
Summa tre positiva	30,4	2,40
Saab	-36,7	-2,90
Trelleborg	-31,8	-2,50
Beijer Electronics	-23,8	-1,90
XANO	-10,8	-0,80
Rezidor	-10,5	-0,80
Acando	-9,8	-0,80
Hexagon	-8,2	-0,60
Summa sju negativa	-131,6	-10,30
Övriga aktier	-3,1	-0,20
Aktier totalt	-104,3	-8,10
Övrigt	-16,4	-1,30
Värdeförändring före utdelning	-120,7	-9,40

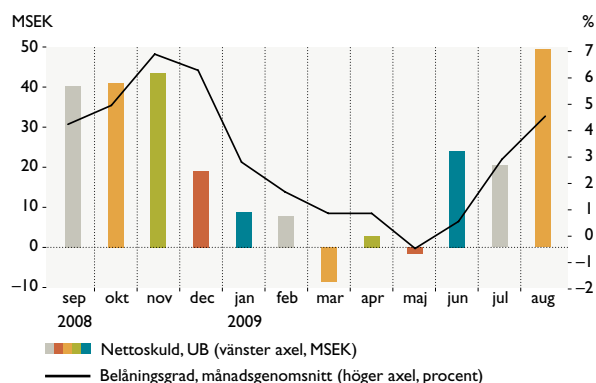
Svolders aktieportfölj är ingen indexportfölj utan placementsbeslut baseras på de enskilda aktiernas värdering. Ett visst strategiskt fokus på enskilda sektorer utifrån makroekonomiska faktorer kompletterar aktiebedömningen. Portföljens utfall i förhållande till jämförelseindex, exempelvis CSRX eller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

BELÅNING

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandels olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 49,2 MSEK, motsvarande 6,6 procent av bolagets substansvärde och 6,1 procent av aktieportföljen.

Svolders substansvärdeutveckling bestäms i huvudsak av utfallet för aktieportföljen. 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 belastat substansvärdet med cirka 16 MSEK, motsvarande två procentenheter av periodens värdeminskning.

Nettoskuld och belåningsgrad (12 mån)



AKTIEPORTFÖLJEN

Under verksamhetsåret har aktier för brutto 288,8 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 315,1 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoförsäljningar följaktligen utgjorde 26,2 MSEK. Till aktieägarna har i november 2008 lämnats utdelning om 51,2 MSEK för verksamhetsåret 2007/2008. Portföljen har under verksamhetsåret koncentrerats från 17 till 14 noterade innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen I september 2008–31 augusti 2009 (12 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
B&B Tools	750 000	57,5	76,60
AAK	520 000	54,3	104,50
Elekta	152 000	12,3	91,00
Unibet	87 750	11,9	147,60
Nolato	260 000	10,7	40,70

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 I september 2008–31 augusti 2009 (12 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Acando	4 000 000	44,7	11,20
Axis	540 990	36,6	68,90
Saab	400 000	25,5	62,70
Rezidor	1 300 000	23,8	18,30
Beijer Alma	262 500	19,8	75,60

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 450 MSEK.

RESERVFOND

Bolagsverket har den 19 maj 2009 beviljat Svolder tillstånd att minska reservfonden med 192 MSEK, i enlighet med årsstämmans beslut. Härigenom har motsvarande belopp överförs från bundet till fritt eget kapital.

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.

UTDELNING

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman 2009 en aktieutdelning om 3,00 SEK (4,00) per aktie för räkenskapsåret 2008/2009, vilket motsvarar 38,4 MSEK (51,2). Utdelningsförslaget motsvarar 5,1 procent av utgående substansvärde och en direktavkastning om 5,6 procent utifrån börskursen på balansdagen. Utdelningsförslaget baseras på Svolders utdelningspolicy om kontant utdelning av minst fem procent av utgående substansvärde.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 18 september var 63 SEK per aktie och aktiekursen 56,25 SEK.

ÅRSSTÄMMA OCH EKONOMISK RAPPORTERING

Årsstämma hålls den 19 november 2009 i Stockholm. Kallelse kommer att sändas ut till aktieägarna omkring den 21 oktober. Kallelsen kommer dessutom att offentliggöras genom pressmeddelande, presentation på Svolders hemsida samt genom annons i Dagens Industri.

Årsredovisningen distribueras i början av november till samtliga aktieägare, förutom de som via sin depåbank avsagt sig börsbolagsinformation. Delårsrapport för perioden 1 september–30 november 2009 publiceras den 18 december 2009.

AKTIEPORTFÖLJEN 2009-08-31

Bransch/aktie	Antal aktier	Börskurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering (SEK) ²⁾
Energi					-	4,0	-	
Råvaror					-	8,0	-	
Industrivaror					43,8	20,4	-8,3	
Beijer Alma	2 500 000	79,25	198,1	26,4				15,50
B&B Tools	750 000	79,00	59,3	7,9				4,60
Peab	1 250 000	41,60	52,0	6,9				4,10
Xano	410 000	48,10	19,7	2,6				1,50
Industriella tjänster					5,7	8,5	0,3	
Niscayah	3 260 000	13,10	42,7	5,7				3,30
Movement	78 780 800	0,0	0,0	0,0				0,00
Transport					-	1,9	-	
Konsumentvaror					13,2	17,6	0,6	
AAK (AarhusKarlskrona)	520 000	123,00	64,0	8,5				5,00
Unibet	200 000	174,50	34,9	4,6				2,70
Hälsovård					12,9	8,7	1,3	
Getinge	400 000	122,00	48,8	6,5				3,80
Elekta	385 000	125,25	48,2	6,4				3,80
Finans					-	26,1	0,1	
IT-programvara och tjänster					7,9	2,5	-1,2	
Acando ³⁾	3 300 000	12,05	39,8	5,3				3,10
HiQ	750 000	26,50	19,9	2,6				1,60
IT-hårdvara och tillbehör					23,0	2,3	-4,1	
Beijer Electronics	815 500	110,50	90,1	12,0				7,00
Nolato	1 610 000	49,00	78,9	10,5				6,20
Axis	59 010	66,00	3,9	0,5				0,30
Teleoperatörer					-	0,1	-	
Aktieportföljen			800,2	106,6	106,6	-	-11,3	62,50
Nettoskuld			-49,2	-6,6	-6,6	-	-0,1	-3,80
Totalt/substansvärde			751,0	100	100	100	-11,4	58,70
Värdet förändring efter förvaltningskostnader, 12 mån.							-13,1	

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 198,1 MSEK, motsvarande 26,4 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 43,8 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSX är totalt 20,4 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom Industrivaror jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring under verksamhetsåret 2008/2009, mätt i förhållande till ingående substansvärde, svarade aktierna inom branschen för -8,3 procentenheter.



SVOLDER

RAPPORT FÖR KVARTAL IV 2008/2009

Aktuell rapportperiod: 1 juni–31 augusti 2009 (3 mån)

UTFALL DEN AKTUELLA RAPPORTPERIODEN (3 MÅN)

Periodens redovisade resultat (3 mån) var **44,8** (–71,3) MSEK, motsvarande **3,50** (–5,60) SEK per aktie.

Substansvärdet ökade **6,3%** till **58,70** SEK per aktie.

Aktiekursen (B) steg **9,9%** till **53,75** SEK per aktie.

Småbolagsindex **CSRX** och Stockholmsbörsens breda index **SIXRS** ökade **10,9** respektive **15,2%**

Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)



Positiva:

Beijer Electronics och AAK

Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)



Ökat:

B&B Tools och Nolato



Negativa:

-



Minskat:

Rezidor, Beijer Alma och Axis

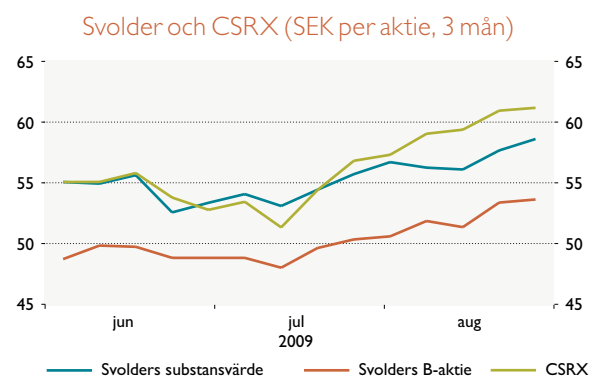
MARKNADSKOMMENTAR

Under den aktuella rapportperioden, 1 juni–31 augusti 2009, fortsatte den trendförändring på aktiemarknaderna som påbörjades under föregående tremånadersperiod. Sjunkande interbankräntor och successivt förbättrade kreditmarknader i kombination med konjunktursignaler om minskad nedgångstakt i den ekonomiska tillväxten har sammantaget fått placerarna att i allt större utsträckning

åter söka sig till aktiemarknaden. Alternativa sparformer som exempelvis bankinlåning och penningmarknadsfonder uppvisar dessutom mycket låg nominell avkastning. Den ekonomiska utvecklingen är i linje med regeringars och centralbankens önskemål. Kommentarer från dessa kännetecknas också av att olika former av stimulanser ska bibehållas under överblickbar framtid.

Den svenska småbolagsmarknaden steg utdelningsjusterat med knappt 11 procent under tremånadersperioden och den svenska börsen med drygt 15 procent. En kraftig uppgång för de svenska storbankernas aktiekurser utgör huvudförklaringen till skillnaden. Världsindex (MSCI) steg samtidigt 5 procent om beräkningen görs i svenska kronor. Den svenska aktiemarknaden har därmed sedan den 1 januari överträffat världsindex med cirka 30 procentenheter, valuta och utdelningsjusterat!

Under sommarmånaderna föll de svenska penning- och obligationsräntorna. Särskilt i värdepapper med kort räntebindning var nedgången betydande, vilket föranletts av Riksbankens starkt expansiva penningpolitik. Flertalet delar av kapitalmarknaden uppvisade också tecken på ökad riskbenägenhet hos placerarna och bättre likviditet. Den svenska kronan förstärktes med 6 procent gentemot den amerikanska dollarn och 5 procent mot euron. Råvarupriserna steg generellt.



Totalavkastning i procent (3 mån)

	3 mån 1/6 2009– 31/8 2009	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009
Aktiekurs (B) ¹⁾	9,9	-3,3
Substansvärde ¹⁾	6,3	-13,1
CSRX ²⁾	10,9	-2,6
SIXRX ²⁾	15,2	3,9

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

²⁾ Index – inklusive reinvesterade utdelningar.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 58,70 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 6,3 procent. Detta är 4,6 procentenheter sämre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som steg med 10,9 procent under motsvarande period. Den negativa avvikelsen kan hänföras till Beijer Almas stora vikt i Svolders aktieportfölj, då aktien utvecklades sämre än CSRX under tremånadersperioden. Däremot har aktien under verksamhetsåret 2008/2009 haft en positiv avkastning, såväl i absolut tal som relativt CSRX.

Substansvärdets utveckling 1 juni–31 augusti 2009 (3 mån)

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 maj 2009	706,2	55,20
Aktieportföljen		
Ingående värde	704,7	55,10
Köp av aktier	107,7	
Försäljningar av aktier	-59,5	
Värdeförändring aktieportfölj	47,4	95,6
Utgående värde	800,2	62,50

	MSEK	SEK/aktie
Nettoskuld		
Ingående värde	1,5	0,10
Erhållna aktieutdelningar	1,9	
Administrationskostnader	-4,3	
Finansnetto	-0,1	
Köp av aktier, netto	-48,2	-50,7
Utgående värde	-49,2	-3,80
Substansvärde 31 augusti 2009	751,0	58,70

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 juni–31 augusti 2009 (3 mån)

(Utifrån substansvärdet per 2009-05-31; 706,2 MSEK eller 55,20 SEK/aktie).

	MSEK	SEK/aktie
Beijer Electronics	11,9	0,90
AAK	9,4	0,70
Elekta	9,0	0,70
Peab	8,8	0,70
Getinge	8,3	0,60
Niscayah	4,4	0,30
B&B Tools	3,7	0,30
Rezidor	3,3	0,30
Summa åtta positiva	58,7	4,60
Beijer Alma	-5,9	-0,50
Acando	-2,3	-0,20
Summa två negativa	-8,2	-0,60
Övriga aktier	-1,2	-0,10
Aktier totalt	49,3	3,80
Övrigt	-4,4	-0,30
Värdeförändring	44,8	3,50

Beijer Electronics blev rapportperiodens största bidragsgivare till substansvärdet. I halvårsrapporten ställde bolaget till utsikt att vinsten under det andra halvåret 2009 kan bli bättre jämfört med det första. Lägre kostnader och att marknaden inte längre försämras väntas bidra till detta.

Föregående rapportperiods största köp skedde i AAK, en producent av vegetabiliska specialfetter med hög förädlingsgrad. Delårsrapporten för det andra kvartalet blev resultat- och kassaflödesmässigt en positiv överraskning för aktiemarknaden. Aktiekursen steg som en följd av detta, vilket innebar att aktien blev en stor bidragsgivare till substansvärdet. Trots kursuppgången anses värderingen fortfarande vara attraktiv.

BELÅNING

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 49,2 MSEK, motsvarande 6,5 procent av bolagets substansvärdet och 6,1 procent av aktieportföljen.

Under den aktuella rapportperioden uppskattas portföljbelåningen ha haft en marginellt positiv effekt på substansvärdet.

AKTIEPORTFÖLJ

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 107,7 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 59,5 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoköp följaktligen utgjorde 48,2 MSEK.

Under tremånadersperioden tillkom **B&B Tools** som nytt innehav och samtliga aktier i **Rezidor** avyttrades. Innehavet i det onoterade **Movement Sales Group** värderades på balansdagen till noll SEK, en värdeminskning med 1,4 MSEK. På balansdagen bestod portföljen därmed av 14 noterade innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen I juni–31 augusti 2009 (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
B&B Tools	750 000	57,5	76,60
Nolato	211 796	10,2	48,00
Unibet	50 000	8,9	178,30
Peab	250 000	7,8	31,00
AAK	50 000	6,1	122,50
Niscayah	460 000	5,4	11,70

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

Teknikhandelskoncernen **B&B Tools** är en ny aktie i portföljen. Bolaget säljer industriförnödenheter, komponenter och därtill relaterade tjänster. Nära två tredjedelar av omsättningen går till verkstadsindustrin medan byggsektorn står för cirka en femtedel. Målet är att effektivisera kundernas processer för drift och underhåll av sina produktionsanläggningar. Sverige är den viktigaste marknaden följt av Norge och Finland. **B&B Tools** styrka ligger i ett stort återförsäljarnät med egna varumärken. Efterfrågan har drabbats hårt av den svaga konjunkturen samtidigt som koncernens skuldsättning varit relativt hög. Nu börjar emellertid tidigare planerade kostnadsminskningar ge effekt och bolagsledningen ser, enligt den senaste kvartalsrapporten, fler tecken på att marknaderna stabiliseras än förut. Aktien är långsiktigt intressant och attraktivt värderad jämfört övriga teknikhandelsbolag.

Rapportperiodens näst största köp skedde i **Nolato**. En viktig anledning till förvärvet var att fortsätta koncentrationen av antalet innehav i Svolders portfölj. **Nolatos** värdering bedöms som attraktiv och den finansiella ställningen ger utrymme för kompletterande förvärv.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen I juni–31 augusti 2009 (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Rezidor	900 000	17,5	19,40
Beijer Alma	185 806	14,9	80,30
Axis	196 655	14,4	73,10

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

Hotellnäringsen lider av sjunkande beläggningstal och rumspriser. **Rezidor** redovisade en betydande förlust under det första halvåret 2009 och slopade helt utdelningen till aktieägarna. Aktiemarknadens förväntningar på **Rezidors** expansionsplaner och resultatutveckling är högt ställda. **Svolder** har utnyttjat aktiens återhämtning under rapportperioden till att avyttra hela innehavet.

Beijer Alma presenterade en något svagare delårsrapport än väntat för det andra kvartalet. Resultatutvecklingen i det största dotterbolaget, **Lesjöfors**, var fortsatt imponerande. Däremot var dotterbolaget **Habias** förlust en besvikelse. Den finansiella ställningen är alltjämt stark. Under den aktuella rapportperioden såldes en mindre del av innehavet mot bakgrund av aktiens oproportionerligt stora vikt i **Svolders** portfölj.

Tillväxttakten på marknaden för nätverksvideo har minskat rejält. Under det första halvåret 2009 fick **Axis** vidkännas en försäljningsnedgång på 10 procent räknat i lokala valutor jämfört med året innan. Aktien har trots detta fortfarande en värderingspremie i likhet med snabbväxande bolag. **Svolder** ansåg att det fanns intressantare investeringsmöjligheter på aktiemarknaden och sålde en stor del av innehavet under rapportperioden.

MODERBOLAGET

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit på 450 MSEK.

STOCKHOLM DEN 24 SEPTEMBER 2009

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 granskning av bolagets revisorer.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/6 2009– 31/8 2009	3 mån 1/6 2008– 31/8 2008	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009	12 mån 1/9 2007– 31/8 2008
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	1,9	0,0	32,1	38,7
Administrationskostnader	-4,3	-3,9	-15,4	-14,3
Resultat från värdepapper	47,4	-66,9	-136,4	-182,4
Rörelseresultat	44,9	-70,8	-119,7	-158,1
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,1	-0,5	-1,0	-8,5
Resultat efter finansiella poster	44,8	-71,3	-120,7	-166,5
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	44,8	-71,3	-120,7	-166,5
Resultat per aktie, SEK	3,50	-5,60	-9,40	-13,00

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/6 2009– 31/8 2009	3 mån 1/6 2008– 31/8 2008	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009	12 mån 1/9 2007– 31/8 2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
före förändringar av rörelsekapitalet	-3,8	-3,5	13,5	12,4
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,2	-0,2	0,0	-0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4,0	-3,7	13,5	12,3
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	-119,3	-65,4	-288,0	-317,7
Försäljning av värdepapper	57,9	63,5	313,0	640,4
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	-0,1	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-61,4	-1,9	24,9	322,6
Finansieringsverksamheten				
Upptagande (+)/amortering (-) av lån	65,4	5,6	12,8	-232,6
Utbetald utdelning	-	-	-51,2	-102,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	65,4	5,6	-38,4	-335,0
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

(MSEK)	3 mån 1/6 2009– 31/8 2009	3 mån 1/6 2008– 31/8 2008	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009	12 mån 1/9 2007– 31/8 2008
Förändring substansvärde, SEK	3,50	-5,60	-13,40	-21,00
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	4,00	8,00
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. Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier.

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

TILLGÅNGAR

(MSEK)	31/8 2009	31/5 2009	31/8 2008	31/5 2008	31/8 2007
Anläggningstillgångar					
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Värdepappersinnehav	800,2	704,7	963,1	1 025,0	1 488,6
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar	5,0	1,4	0,8	11,1	0,1
Kassa och bank	-	15,2	-	-	-
Summa tillgångar	805,4	721,6	964,1	1 036,3	1 489,0

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	751,0	706,2	922,9	994,2	1 191,8
Skulder					
Kortfristig skuld till kreditinstitut	50,1	-	37,3	31,7	269,9
Kortfristiga skulder	4,3	15,4	3,9	10,4	27,3
Summa skulder och eget kapital	805,4	721,6	964,1	1 036,3	1 489,0

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/6 2009– 31/8 2009	3 mån 1/6 2008– 31/8 2008	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009	12 mån 1/9 2007– 31/8 2008
Ingående balans	706,2	994,2	922,9	1 191,8
Lämnad utdelning	-	-	-51,2	-102,4
Periodens resultat	44,8	-71,3	-120,7	-166,5
Utgående balans	751,0	922,9	751,0	922,9

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	31/8 2009	31/5 2009	31/8 2008	31/5 2008	31/8 2007
Substansvärde per aktie, SEK	58,70	55,20	72,10	77,70	93,10
Börskurs (B), SEK	53,75	48,90	59,75	65,00	80,75
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	-8	-11	-17	-16	-13
Likviditet (+) / Belåning (-), %	-6	0	-4	-3	-24
Soliditet, %	93	100	96	97	81
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2007/2008. Belopp per aktie 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.

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.

