



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT 2009/2010

Aktuell rapportperiod: 1 september–30 november 2009 (3 mån)

UTFALL DEN AKTUELLA RAPPORTPERIODEN (3 MÅN)

Periodens redovisade resultat (3 mån) var **143,9** (–346,2) MSEK, motsvarande **11,20** (–27,00) SEK per aktie.

Substansvärdet steg **19,2%**, justerat för utdelning, till **66,90** SEK per aktie.

Aktiekursen (B) ökade **12,1%**, justerat för utdelning, till **57,25** SEK per aktie.

Småbolagsindex **CSRX** och Stockholmsbörsens breda index **SIXRX** ökade **11,7** respektive **5,4%**.

Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till **14,4%**.

Utdelning om **38,4** MSEK, motsvarande **3,00** SEK per aktie, utbetalades under perioden.

Substansvärdet den 11 december var 66 SEK och aktiekursen 56,25 SEK.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)

Positiva:

Beijer Electronics, Beijer Alma
och AAK

Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)

Ökat:

Unibet, HiQ och B&B TOOLS

Negativa:

Inga innehav

Minskat:

Elekta, Getinge och Acando

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.

» För Svolder är det följaktligen naturligt att visa på, och argumentera för, att just aktiv aktieförvaltning skapar mervärden.»



VD:S KOMMENTAR

Bästa aktieägare,

Börsernas utveckling har dramatiskt vänt under det senaste året. Detta åskådliggörs bland annat av att Svolders resultat för den aktuella rapportperioden var nästan en halv miljard SEK bättre än för motsvarande tremånadersperiod 2008. Substansvärdet, inklusive lämnad utdelning, växte nämligen med drygt 19 procent under rapportperioden. Det är 7,5 procentenheter bättre än småbolagsindex och nästan 14 procentenheter bättre än Stockholmsbörsen. I dessa tider av snabba kursförändringar är förvaltning extra komplext och det är värdefullt att göra utvärderingar även i längre tidsperspektiv. Från och med denna delårsrapport redovisas därför totalavkastningen för Svolders substansvärde och aktie under tidsperioder om rullande ett, tre respektive fem år. Totalavkastningen beräknas metodmässigt på liknande sätt som hos återinvesterande index och stora investmentbolag, dvs inklusive reinvesterad utdelning.

Värdeutveckling

	1 år 1/12 2008– 30/11 2009	3 år 1/12 2006– 30/11 2009	5 år 1/12 2004– 30/11 2009
--	----------------------------------	----------------------------------	----------------------------------

Källa: Svolder och SIX	Svolder			
	– substansvärde	70%	9%	108%
	– aktiekurs	59%	-2%	77%
	CSRX	69%	-7%	78%
	SIXRX	55%	-4%	56%

Det är mycket glädjande att vi från Svolders sida haft en värdeutveckling av aktieportföljen som inte bara är bättre än den svenska aktiemarknaden, utan också inom vårt segment små och medelstora bolag, i såväl tidsperspektivet ett, tre som fem år. För Svolder är det följaktligen naturligt att visa på, och argumentera för, att just aktiv aktieförvaltning skapar mervärden.

Substansvärdeutveckling relativt index

	1 år 1/12 2008– 30/11 2009	3 år 1/12 2006– 30/11 2009	5 år 1/12 2004– 30/11 2009
CSRX	1%	16%	30%
SIXRX	15%	13%	52%

Källa: Svolder och SIX

Likaså är det avkastningen efter förvaltningskostnader som bör bedömas vid en analys. En låg förvaltningskostnad är inte synonymt med framgångsrik kapitalförvaltning. En särpräglad kvalitetsprodukt är på alla marknader dyrare än en standardiserad. Den kan dock endast vara det så länge som kunderna bedömer att kvalitet och mervärde upprätthålls. Även om Svolders förvaltningskostnad i absoluta tal är låg och under de senaste fem verksamhetsåren inte förändrats, så är kostnadsandelen i förhållande till bolagets substansvärde och aktieportfölj förhållandevis hög. Trots detta har vi förmått att skapa mervärden. Det är emellertid idag historia och vi ser med stor ödmjukhet fram emot framtida utmaningar.

Börskursens värdeutveckling har tyvärr inte varit lika framgångsrik. Svolderaktien överträffar visserligen den genomsnittliga aktien på NASDAQ OMX Nordic under nämnda tidsperioder, däremot inte motsvarande inom den mer framgångsrika gruppen små och medelstora börsbolag. Detta hänger samman med att Svolderaktien de senaste åren haft högre substansrabatter än tidigare. Rabatten bär fortfarande tydliga spår av säsongsvariation, men har ändå generellt stigit. Den är fortsatt lägre än hos många andra investmentbolag. Från bolagets sida menar vi att professionell aktieförvaltning till gagn för samtliga aktieägare är den bästa förutsättningen för en långsiktig låg rabatt. Samtidigt arbetar vi med att ständigt utveckla vår information och nyligen genomförde vi exempelvis en betydande ansiktslyftning av bolagets hemsida. Svolders utdelningspolitik är dessutom väl känd.

Avslutningsvis kan jag konstatera att inledningen av verksamhetsåret 2009/2010 börjat lovande. Detta överensstämmer med bolagets tidigare kommentarer om att nuvarande omvärldsbetingelser är lovande. De största utmaningarna framöver bedöms komma när olika centralbanker börjar, eller förväntas börja, förändra nuvarande starkt expansiva penningpolitik via framför allt högre styrräntor. På sikt är en sådan utveckling nödvändig för att normalisera dagens ”dopade” och likviditetsstyrda kapitalmarknader.

Er tillgivne

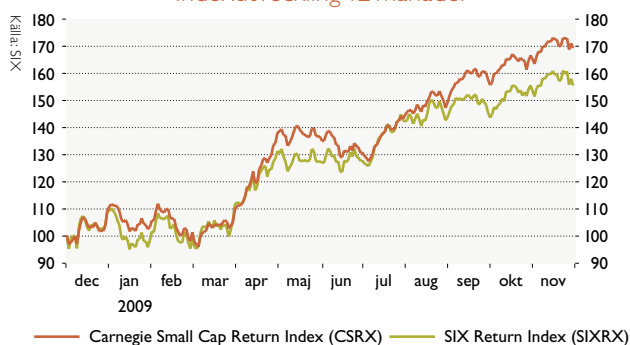
ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

MARKNADSKOMMENTAR

Världens börser steg generellt under inledningen av verksamhetsåret 2009/2010. Kursmönstret följer den uppgång som kunnat noteras sedan vårvintern 2009 och avviker kraftigt mot den dramatiska nedgång som kännetecknade fjolårets motsvarande rapportperiod. Den svenska börsen steg med 5,4 procent (SIXRX), vilket är marginellt sämre än MSCI världindex uppgång om 5,8 procent. Justerat för dollarförsvagningen om cirka två procent under tremånadersperioden, så har dock den svenska börsen fortsatt att utvecklas bättre än omvärlden. Den svenska småbolagsmarknaden, mätt som CSRX, har med en tillväxt om nästan 12 procent utvecklats starkare. Särskilt tillväxten i Svolders substansvärde, men även bolagets aktiekurs, överstiger efter utdelningsjustering nämnda aktieindex.

Förändringarna på valuta- och penningmarknaderna har varit förhållandevis små under den aktuella rapportperioden och de låga nominella räntorna har därmed bestått. Statsobligationsräntorna har däremot sjunkit något. Obefintliga prisökningar, låg kreditefterfrågan samt centralbankers marknadsoperationer är sannolika förklaringsfaktorer. Den svenska kronan har som nämnts stärkts i förhållande till USD, men i motsvarande mån försvagats mot Euron. Råvaror har i flera fall uppvisat betydande prisuppgångar. Finansiella aktörers förvärv torde ha förstärkt de uppgångar som normaliseringen av industriernas lagernivåer redan skapat. Särskilt guld har efterfrågats.

Indexutveckling 12 månader



AKTIEKURSUUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 57,25 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 12,1 procent, justerat för utdelning. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 14,4 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om cirka 18 000 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.

Totalavkastning i procent

	3 mån 1/9 2009– 30/11 2009	Rullande 12 mån 1/12 2008– 30/11 2009	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009
Aktiekurs (B) ¹⁾	12,1	59,0	-3,3
Substansvärde ¹⁾	19,2	70,3	-13,1
CSRX ²⁾	11,7	69,0	-2,6
SIXRX ²⁾	5,4	55,2	3,9

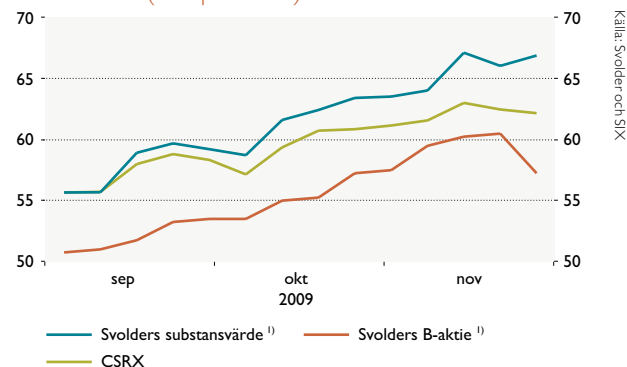
¹⁾ Svolder – inklusive periodens utbetalda utdelning, ej reinvesterad.

²⁾ Index – inklusive reinvesterade utdelningar.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 66,90 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 19,2 procent inklusive lämnad utdelning till aktieägarna. Detta är 7,5 procentenheter bättre än utvecklingen för småbolagsindex. Den positiva avvikelsen förklaras av att samtliga portföljinhav hade en positiv avkastning samt att endast två av portföljens aktier gick sämre än småbolagsindex under tremånadersperioden. Aktieportföljen är dessutom belånad, vilket förstärker det positiva utfallet.

Svolder (SEK per aktie) och CSRX 3 månader



¹⁾ Svolders lämnade utdelning (3,00 SEK/aktie) har i diagrammet reducerat substansvärde och aktiekurs fram till utbetalningstillfället i november.

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.

Substansvärdets utveckling I september–30 november 2009 (3 mån)

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 augusti 2009	751,0	58,70
Aktieportföljen		
Ingående värde	800,2	62,50
Köp av aktier	114,2	
Försäljningar av aktier	-120,7	
Värdetförändring aktieportfölj	147,8	11,00
Utgående värde	941,5	73,60
Nettoskuld		
Ingående värde	-49,2	-3,80
Derivat aktieportföljen	0,2	
Lämnad aktieutdelning	-38,4	
Administrationskostnader	-3,9	
Finansnetto	-0,2	
Försäljning av aktier, netto	6,5	-2,80
Utgående värde	-85,0	-6,60
Substansvärde 30 november 2009	856,5	66,90

En stor order på Ethernet-switchar till Beijer Electronics dotterbolag Westermo och en bra niomånadersrapport bidrog till att öka intresset för aktien. Tack vare en effektivare organisation och sänkt kostnadsmassa räknar koncernen med att gå starkt ur den nuvarande ekonomiska krisen med långsiktigt högre lönsamhet.

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare I september–30 november 2009 (3 mån)

(Utifrån substansvärdet per 2009-08-31; 751,0 MSEK eller 58,70 SEK/aktie)

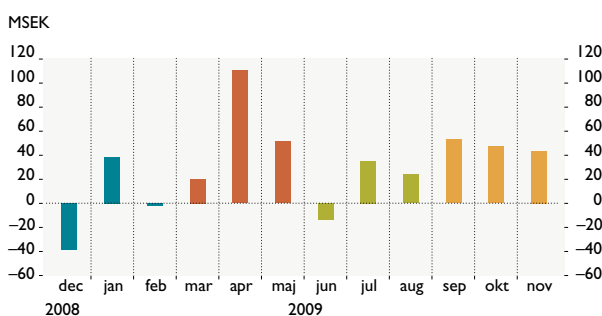
	MSEK	SEK/aktie
Beijer Electronics	26,1	2,00
Beijer Alma	24,3	1,90
AAK	23,4	1,80
B&B TOOLS	15,0	1,20
Nolato	14,5	1,10
Niscayah	11,5	0,90
Getinge	7,3	0,60
Acando	5,8	0,50
Unibet	5,7	0,40
Elektta	4,4	0,30
Summa tio positiva	138,1	10,80
Övriga aktier	9,9	0,80
Aktier totalt	148,0	11,60
Övrigt	-4,1	-0,30
Värdetförändring före utdelning	143,9	11,20

Beijer Alma presenterade en starkare delårsrapport än väntat för det tredje kvartalet. Resultatutvecklingen i det största dotterbolaget, Lesjöfors, var fortsatt mycket imponerande. Dotterbolaget Habias resultat vände upp till en mindre vinst. Den finansiella ställningen stärktes ytterligare under kvartalet, vilket medförde att bolaget hade en nettokassa.

Specialfetsproducenten AAK hade en fortsatt positiv aktiekursutveckling under den aktuella rapportperioden, vilket innebar ett stort bidrag till Svolders substansvärde. Delårsrapporten för det tredje kvartalet visade på ett fortsatt väldigt bra kassaflöde och en förstärkning av balansräkningen. Den lägre finansiella risken upplevdes som positivt av aktiemarknaden och bidrog till kursutvecklingen. Trots kursuppgången anses värderingen fortfarande vara attraktiv.

Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)

Exklusive utbetald utdelning om 38,4 MSEK (3,00 SEK/aktie) i november 2009.

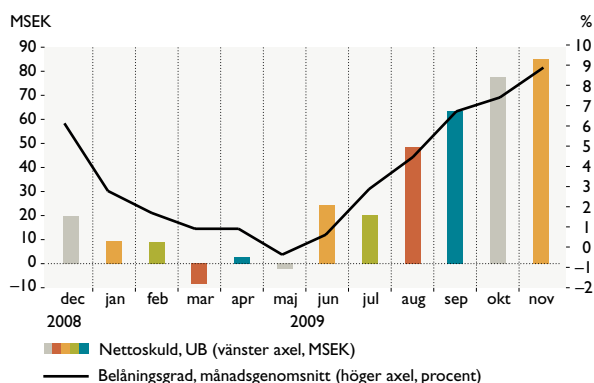


BELÅNING

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 85,0 MSEK, motsvarande 9,9 procent av substansvärdet och 9,0 procent av 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 bidra till substansvärdet med drygt 10 MSEK, motsvarande cirka 1,5 procentenheter av periodens värdeförändring.

Nettoskuld och belåningsgrad 12 månader



AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 114,2 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 120,7 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoförsäljningar följaktligen utgjorde 6,5 MSEK.

Under tremånadersperioden avyttrades samtliga aktier i Axis och Elekta. På balansdagen bestod portföljen därmed av 12 innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen 1 september–30 november 2009 (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Unibet	298 000	54,7	183,60
HiQ	760 000	20,5	27,00
B&B TOOLS	231 814	19,5	84,10
AAK	103 000	13,0	125,80

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

Innehavet i **Unibet** utökades. Spelmarknaden på Internet kännetecknas av en långsiktigt god och relativt konjunkturokänslig tillväxt. Bolaget har därför ambitiösa finansiella mål och ett starkt kassaflöde. Aktien är attraktivt värderad, även om en viss rabatt är motiverad med tanke på branschens politiska risk. Jämfört med andra noterade spelbolag har Unibet en fördel i form av sin diversifierade produktportfölj och geografiska spridning.

Innehavet i IT-konsultföretaget **HiQ** ökade under den aktuella rapportperioden. Delårsrapporten för det tredje kvartalet var något svagare än Svolders förväntningar. Bolaget kommunicerar dock att det finns tecken på att resultatet kan ha bottnat och framöver bli bättre. Den långsiktiga värderingen anses som intressant, varför nedgången i aktiekursen utnyttjades till kompletterande förvärv.

Svolders aktieköp i **B&B TOOLS** fortsatte under den aktuella rapportperioden. Bolagets sexmånadersrapport visade en stabiliserad efterfrågan på industriförnödenheter.

Större nettoförsäljning ur aktieportföljen 1 september–30 november 2009 (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Elekta	385 000	52,6	136,70
Getinge	241 023	33,4	138,70
Acando	1 066 381	15,1	14,20

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 **Elekta** avyttrades efter en stark kursuppgång under augusti och september. Aktiemarknadens förväntningar på bolagets vinstutveckling är högt ställda samtidigt som försvagningen av den amerikanska dollarn dämpar tillväxtutsikterna.

Det totala börsvärdet för **Getinge** har vuxit sig för stort och aktien ingår sedan knappt ett halvår inte längre i småbolagsindex. Svolder har därför börjat avyttra innehavet.

MODERBOLAGET

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolagets balansräkning är densamma som för koncernen med undantag för moderbolagets aktier i dotterbolag om 0,1 MSEK samt motsvarande kortfristiga skuld. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit på 450 MSEK.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderbolagets identifierade risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2008/2009 på sidan 43 och i not 17 på sidan 55. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken och särskilt aktieportföljens prisrisk som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit därefter.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 11 december var 66 SEK per aktie och aktiekursen 56,25 SEK. Årsstämman 2010 har flyttats från den 18 november till den 17 november 2010.

NÄSTA DELÅRSRAPPORT

Rapport för perioden 1 september 2009–28 februari 2010 (6 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 december 2009–28 februari 2010 kommer att publiceras den 18 mars 2010.

STOCKHOLM DEN 18 DECEMBER 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 delårsrapport har ej varit föremål för
särskild granskning av bolagets revisorer.

AKTIEPORTFÖLJEN 2009-II-30

Bransch/aktie	Antal aktier	Börskurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSRX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering (SEK) ²⁾
Energi					-	3,2	-	
Råvaror					-	7,6	-	
Industrivaror					45,0	21,4	6,2	
Beijer Alma	2 387 300	89,00	212,5	24,8				16,60
B&B TOOLS	981 814	95,50	93,8	10,9				7,30
Peab	1 250 000	44,90	56,1	6,6				4,40
XANO	410 000	56,00	23,0	2,7				1,80
Industriella tjänster					6,5	8,2	1,5	
Niscayah	3 345 082	16,60	55,5	6,5				4,30
Transport					-	1,8	-	
Konsumentvaror					22,8	18,5	3,9	
AAK	623 000	161,00	100,3	11,7				7,80
Unibet	498 000	191,50	95,4	11,1				7,50
Hälsovård					2,6	8,8	1,6	
Getinge	158 977	141,70	22,5	2,6				1,80
Finans					-	25,6	-	
IT-programvara och tjänster					8,5	2,5	1,0	
HiQ	1 510 000	28,10	42,4	5,0				3,30
Acando ³⁾	2 233 619	13,65	30,5	3,6				2,40
IT-hårdvara och tillbehör					24,5	2,3	5,4	
Beijer Electronics	815 000	142,50	116,1	13,6				9,10
Nolato	1 610 000	58,00	93,4	10,9				7,30
Teleoperatörer					-	0,1	-	
Aktieportföljen			941,5	109,9	109,9	-	19,7	73,60
Nettoskuld			-85,0	-9,9	-9,9	-	0,0	-6,60
Totalt/substansvärde			856,5	100,0	100,0	100,0	19,7	66,90
Värddeförändring efter förvaltningskostnader, 3 mån. (exkl. betald utdelning)							19,2	

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 212,5 MSEK, motsvarande 24,8 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 45,0 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSRX är totalt 21,4 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom Industrivaror jämfört med CSRX. Av Svolders substansvärdeförändring hittills under verksamhetsåret 2009/2010, mätt i förhållande till ingående substansvärde, svarar aktierna inom branschen för 6,2 procentenheter.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/9 2009– 30/11 2009	3 mån 1/9 2008– 30/11 2008	Rullande 12 mån 1/12 2008– 30/11 2009	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	0,0	0,4	31,7	32,1
Administrationskostnader	-3,9	-3,8	-15,5	-15,4
Resultat från värdepapper	148,0	-342,3	353,8	-136,4
Rörelseresultat	144,1	-345,7	370,0	-119,7
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,2	-0,6	-0,6	-1,0
Resultat efter finansiella poster	143,9	-346,2	369,4	-120,7
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	143,9	-346,2	369,4	-120,7
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	143,9	-346,2	369,4	-120,7
Resultat per aktie, SEK	11,20	-27,00	28,90	-9,40

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/9 2009– 30/11 2009	3 mån 1/9 2008– 30/11 2008	Rullande 12 mån 1/12 2008– 30/11 2009	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
före förändringar av rörelsekapitalet	-3,1	-4,5	14,9	13,5
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,5	0,6	0,0	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2,6	-4,0	14,9	13,5
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	-106,3	-57,3	-337,1	-288,0
Försäljning av värdepapper	101,2	103,0	311,1	313,0
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	0,0	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,2	45,7	-26,0	24,9
Finansieringsverksamheten				
Upptagande (+)/amortering (-) av lån	46,2	9,5	49,5	12,8
Utbetalad utdelning	-38,4	-51,2	-38,4	-51,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7,8	-41,7	11,1	-38,4
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 1/9 2009– 30/11 2009	3 mån 1/9 2008– 30/11 2008	Rullande 12 mån 1/12 2008– 30/11 2009	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009
Förändring substansvärde, SEK	8,20	-31,00	25,90	-13,40
Under perioden lämnad utdelning, SEK	3,00	4,00	3,00	4,00
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8

Belopp per aktie 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.

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

TILLGÅNGAR

(MSEK)	30/11 2009	30/11 2008	31/8 2009	31/8 2008
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	0,3	0,3	0,3	0,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Värdepappersinnehav	941,5	568,5	800,2	963,1
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	22,9	7,3	5,0	0,8
Kassa och bank	-	-	-	-
Summa tillgångar	964,6	576,1	805,4	964,1

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	856,5	525,5	751,0	922,9
Skulder				
Kortfristig skuld till kreditinstitut	96,4	46,8	50,1	37,3
Kortfristiga skulder	11,7	3,8	4,3	3,9
Summa skulder och eget kapital	964,6	576,1	805,4	964,1

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/9 2009– 30/11 2009	3 mån 1/9 2008– 30/11 2008	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009
Ingående balans	751,0	922,9	922,9
Lämnad utdelning	-38,4	-51,2	-51,2
Periodens totalresultat	143,9	-346,2	-120,7
Utgående balans	856,5	525,5	751,0

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	30/11 2009	30/11 2008	31/8 2009	31/8 2008
Substansvärde per aktie, SEK	66,90	41,10	58,70	72,10
Börskurs (B), SEK	57,25	37,90	53,75	59,75
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	-14	-8	-8	-17
Likviditet (+) / Belåning (-), %	-10	-8	-6	-4
Soliditet, %	90	91	93	96
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2008/2009. 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 delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana som de antagits av EU och i enlighet med ÅRL. Moderbolagets redovisning följer ÅRL samt RFR 2.2. Koncernen följer sedan den 1 september 2009 den omarbetade IAS 1. I övrigt har samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i senaste årsredovisningen har använts.

