



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT 2010/2011

Aktuell rapportperiod: 1 september–30 november 2010 (3 mån)



Ulf Hedlund, VD

Utfall den aktuella rapportperioden:

3 månader

- Periodens redovisade resultat (3 mån) var **113,7** (143,9) MSEK, motsvarande **8,90** (11,20) SEK per aktie.
- Substansvärdet steg **12,6%**, inklusive återlagd utdelning, till **75,10 SEK** per aktie.
- Aktiekursen (B) ökade **6,9%**, inklusive återlagd utdelning, till **65,25 SEK** per aktie.
- Utdelning om **51,2 MSEK**, motsvarande **4,00 SEK** per aktie, utbetalades under perioden.
- Substansvärdet den 3 december var **77 SEK** och börskursen **65,75 SEK**.

Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)

- + Ökat: Transcom
- Minskat: Beijer Alma, Cardo och AAK

Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)

- + Positiva: Beijer Alma, HiQ och Niscayah
- Negativa: Transcom

»Den svenska börsen under verksamhetsåret 2010/2011 förväntas präglas av turbulens, men med fortsatt positiv trend.»

VD:S KOMMENTAR

Bästa aktieägare,

Inledningen av Svolders verksamhetsår 2010/2011 kännetecknades av starka aktiemarknader, även om en successiv avmattning under den första tremånadersperioden kunde noteras. Bolagets vinst per aktie följde denna trend och blev nästan 9 SEK, motsvarande 114 MSEK. En placering i Svolderaktier har över längre tidsperioder givit ett gott värdeutfall. Utvärderingsföretaget Morningstars beräkning visar dessutom på en substansvärdetillväxt som långsiktigt överstiger inflationen och aktiemarknadens bedömda avkastningskrav. Vanligen är utfallet i nivå med eller över jämförelseindex.

Totalavkastning i procent per 2010-11-30

Källa: Morningstar	Svolder ¹⁾	1 år	3 år	5 år
	Svolder; substansvärde	18	28	71
Svolder B	21	27	51	
Aktiemarknadsindex				
CSRX	22	9	52	
SIXRX	22	9	47	
Morningstar Fondindex				
Sverige, små-/medelstora bolag	21	12	50	

¹⁾Totalavkastningen beräknas på jämförbart sätt som hos reinvesterade index och fonder; dvs inklusive reinvesterad utdelning.

Överavkastning för substansvärdet i procentenheter per 2010-11-30 relativt

Källa: Morningstar		1 år	3 år	5 år
	CSRX	-4	19	20
SIXRX	-4	19	24	

Svolder har i sin bokslutskommuniké och i den senaste årsredovisningen bedömt att den svenska börsen under verksamhetsåret 2010/2011 förväntas präglas av turbulens, men med en fortsatt positiv trend. En väsentlig del av denna förväntade kurs- och värdetillväxt bedöms redan ha inträffat, något som föranlett Svolder att reducera den portföljbelåning som utökades under försommaren 2010. Ett annat skäl var viljan att anpassa likviditetsandelen mot bakgrund av årsstämman förväntade utdelningsbeslut i november. Det finns trots detta många intressanta investeringsalternativ på den svenska aktiemarknaden för små och medelstora bolag. Svolder har ett betydande kreditutrymme att utnyttja för sådana möjligheter.

Aktiemarknaden har under 2010 i väldigt stor utsträckning värdesatt industribolag medan tjänsteföretagen haft det motigare. Den senare gruppen är vanligen mer hemmamarknadsberoende, mindre valutakänslig och oftast mer sencyklisk till sin karaktär. Detta talar för sådana aktier under den närmaste tiden. Samtidigt noterar vi att flertalet svenska industrieföretag åter visat sin förmåga att anpassa verksamheten efter gällande konjunkturförhållanden, ha kostnadskontroll och utnyttja tillfällen till lönsam expansion. Många tjänsteföretag har ännu inte visat samma förmåga. Vi väntar i flera av portföljbolagen på tydligare tecken på resultatlyft, till följd av åtgärdsprogram och förbättrade konjunkturberättelser.

Inledningen av 2011 kommer att bli intressant ur utdelningssynpunkt. Många bolag har idag en mycket stark finansiell ställning och begränsade investeringsbehov. Försiktighet med utdelningar har också präglat den nyligen genomlidna krisen. Därför borde investerare kunna se fram emot väsentliga utdelningshöjningar när årsboksluten börjar publiceras en bit in på det nya året. Samtidigt är det Svolders uppfattning att långsiktig ut-

delningstillväxt är mer värdefull för ägarna än extrautdelningar i goda tider och marginaliserade utdelningar i svåra tider. Utdelningspolicier inriktade på tillväxt och stabilitet ökar också möjligheterna för aktieägare att vara långsiktiga, med mindre kursrörelser som följd.

För Svolders vidkommande är tre saker prioriterade, såväl för innevarande år som i ett längre tidsperspektiv. Överordnat är *Svolders substansvärdetillväxt* per aktie, mätt i både absoluta och relativa termer. Genom god värdeutveckling över tid, i kombination med hög utdelningsandel, skapas förutsättningar för en *låg rabatt* av bolagets aktie. Detta ska också följas upp med aktieägarorienterad information i finansiella rapporter och på hemsidan. Slutligen bedömer vi att förutsättningar finns för att framgångsrikt förvalta en *större förvaltningsvolym* än idag. De ursprungligen investerade 320 MSEK har utan nyemissioner vuxit till idag nästan en miljard

SEK samtidigt som 800 MSEK genom åren utdelats till våra aktieägare. Detta visar på bolagets historiska förmåga att skapa värdetillväxt för sina ägare. Önskan att utöka förvaltningskapitalet ska dock alltid ta hänsyn till det överordnade målet om värdetillväxt per aktie för existerande aktieägare.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

MARKNADSKOMMENTAR

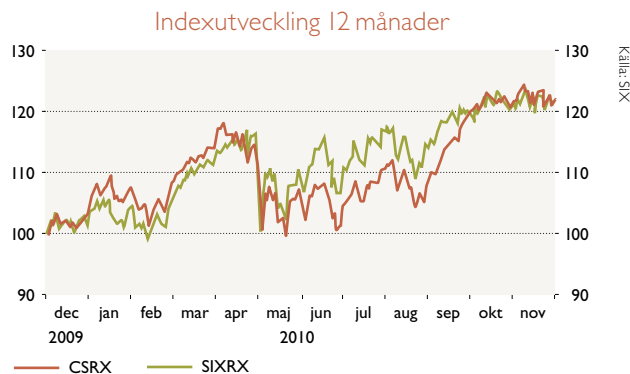
Under den aktuella rapportperioden 1 september–30 november har volatiliteten åter tilltagit på världens kapitalmarknader. Även denna gång är det stora makroekonomiska händelser som kommit att påverka placerares bedömningar och ageranden kring finansiella risker. Den amerikanska centralbankens ökade penningpolitiska åtgärder ("Quantitative easing 2") för att säkerställa att tillväxten i USA permanentas resulterade inledningsvis i värdefall för den amerikanska dollarn, sänkte generellt obligationsräntorna och ökade efterfrågan på aktier. Placerarnas fokus har senare kommit att riktas mot Europa och särskilt på statsfinansiella problem i de sk PIIGS-staterna, nu senast Irland. Följden har i stället blivit sänkt EUR och höjda räntenivåer. Därtill har oron för penningpolitisk åtstramning i Kina varit påtaglig hos många placerare.

Tillväxttakten i världen varierar starkt. I den "gamla" industrialiserade världen har Nordeuropa visat på förstärkt konjunktur och på senare tid även i delar av Nordamerika. Svensk ekonomi är för närvarande mycket stark, vilket också avspeglas i valutakurser, räntenivåer och konsumentförtroende. Tillväxten i Sydeuropa är däremot starkt pressad samtidigt som "nya" industriländer i Sydostasien, Australien och Sydamerika utvecklas mycket väl.

Världens börser, mätt i SEK, steg med 5,2 procent under tremånadersperioden. Den svenska aktiemarknaden utvecklades betydligt bättre. Den samlade svenska börserna steg 10,0 procent (SIX Return) och den för små och medelstora bolag (CSRX) lyfte hela 15,7 procent. Valutarörelserna har samtidigt varit kraftiga. Det gäller

särskilt den amerikanska dollarn. Den svenska kronan har stigit under perioden med 4,7 procent mot USD och 2,3 procent mot EUR. Detta innebär att kronan under 2010 förstärkts med mer än tio procent mot euron. Den svenska exportindustrins konkurrenskraft har följaktligen försvagats under 2010, vilket även var fallet 2009. I förhållande till Sveriges handelspartners är valutaförhållandena nu nere på 2007 års nivå.

Råvarupriserna har generellt stigit under rapportperioden, även om effekten för svenska företag lindrats av kronförstärkningen. Obligationsräntorna har samtidigt stigit i världen. I Sverige har även penningmarknadsräntorna noterat allt högre nivåer utifrån Riksbankens styrrentehöjningar



AKTIEKURSTUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 65,25 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 6,9 procent, inklusive återlagd utdelning. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 13,1 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

	Rullande		
	3 mån	12 mån	12 mån
	1/9 2010– 30/11 2010	1/12 2009– 30/11 2010	1/9 2009– 31/8 2010
Aktiekurs (B) ¹⁾	6,9	21,0	26,0
Substansvärde ¹⁾	12,6	18,2	24,8
CSRX ²⁾	15,7	21,9	17,7
SIXRX ²⁾	10,0	22,0	16,9

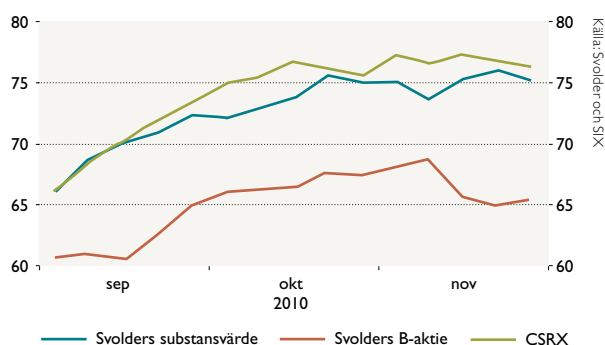
¹⁾ Svolder – inklusive periodens utbetalda utdelning, ej reinvesterad.

²⁾ Index – inklusive reinvesterade utdelningar.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 75,10 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 12,6 procent inklusive återlagd utdelning. Detta är 3,1 procentenheter sämre än utvecklingen för småbolagsindex, som under motsvarande period stigit 15,7 procent. Den negativa avvikelsen kan särskilt hänföras till att aktier i indextunga bolag såsom Lundin Petroleum, Boliden, MTG och Hexagon har utvecklats klart bättre än småbolagsmarknaden som helhet. Tre av dessa bolag har på grund av detta fått så stora marknadsvärden att de i december 2010 inte längre ryms inom definitionen små- och medelstora bolag (CSRX).

Svolder (SEK per aktie) och CSRX 3 månader



Svolders lämnade utdelning (4,00 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 3 månader

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 augusti 2010	898,9	70,20
Aktieportföljen		
Ingående värde	1 011,5	79,00
Köp av aktier	11,3	
Försäljningar av aktier	-148,4	
Värdet förändring aktieportfölj	118,4	-18,7
Utgående värde	992,8	77,60
Nettoskuld		
Ingående värde	-112,6	-8,80
Erhållna aktieutdelningar	0,1	
Lämnad aktieutdelning	-51,2	
Administrationskostnader	-4,5	
Finansnetto	-0,3	
Försäljning av aktier, netto	137,1	81,2
Utgående värde	-31,4	-2,50
Substansvärde 30 november 2010	961,4	75,10

Beijer Alma presenterade återigen en väldigt bra delårsrapport. Denna gång var det dotterbolaget Habia Cable's resultat som överraskade positivt. Dotterbolagen Lesjöfors och Beijer Tech visade på en fortsatt stabil utveckling. Kassaföret var starkt och bolaget har nu en nettokassa. För avslutningen av innevarande år bedömdes förutsättningarna som gynnsamma. Till följd av en stark kursutveckling och innehavets storlek i aktieportföljen har en viss minskning skett, i enlighet med Svolders interna placeringsregler.

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 september–30 november 2010

(Utifrån substansvärdet per 2010-08-31; 898,9 MSEK eller 70,20 SEK/aktie)

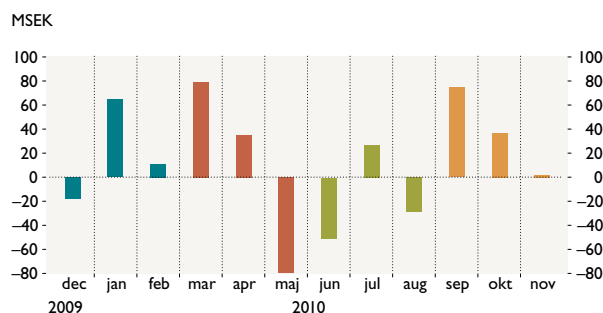
	MSEK	SEK/aktie
Beijer Alma	38,8	3,00
HiQ	25,4	2,00
Niscayah	17,2	1,30
Beijer Electronics	15,7	1,20
AAK	14,0	1,10
Cardo	9,9	0,80
Nolato	5,6	0,40
XANO	1,4	0,10
Sweco B	1,4	0,10
Summa nio positiva	129,5	10,10
Transcom B	-9,6	-0,70
Summa en negativ	-9,6	-0,70
Övriga aktier	-1,5	-0,10
Aktier totalt	118,5	9,30
Övrigt	-4,8	-0,40
Värdeförändring före utdelning	113,7	8,90

IT-konsultföretaget **HiQ** presenterade en delårsrapport för det tredje kvartalet som var bättre än väntat. De tecken på en högre efterfrågan som indikerades efter det andra kvartalet ledde till en god efterfrågan med stigande beläggningsgrad. Utsikterna för återstoden av året bedömdes som attraktiva, vilket bland annat avspeglades i en ökad rekrytering av medarbetare.

Niscayah levde inte heller i rapporten för det tredje kvartalet upp till förväntningarna. Bolaget möter fortsatt en utmanande marknadssituation och ledningen planerar inte för någon tillväxt under 2011. Däremot kommer genomförda kostnadsbesparingar få fullt genomslag under inledningen av nästa år och samtidigt är det möjligt att den problemtyngda installationsaffären åtminstone stabiliseras. Detta har bidragit till förhoppningar om en rejäl lönsamhetsförbättring för **Niscayah** under kommande år.

Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)

Exklusive utbetald utdelning om 51,2 MSEK (4,00 SEK/aktie) i november 2010.

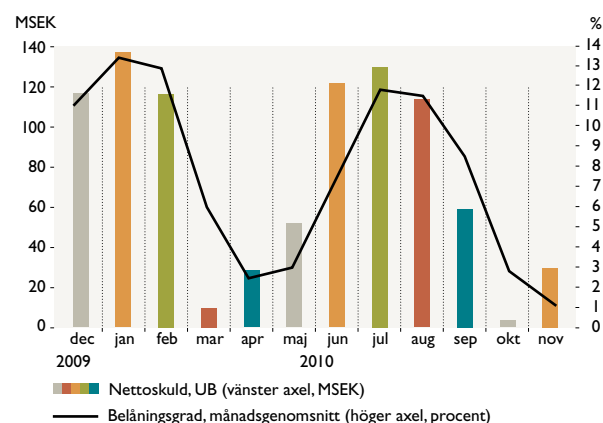


BELÅNING

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 31,4 MSEK, motsvarande 3,3 procent av substansvärdet och 3,2 procent av aktieportföljen.

Svolders substansvärdeutveckling bestäms i huvudsak av utfallet för aktieportföljen. Portföljens utveckling kan jämföras med ett index, 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 7 MSEK, motsvarande knappt 1 procentenhet av periodens värdeförändring.

Nettoskuld och belåningsgrad 12 månader



AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 11,3 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 148,4 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoförsäljningar följaktligen utgjorde 137,1 MSEK.

Under tremånadersperioden avyttrades samtliga aktier i JM och Sweco. På balansdagen bestod portföljen därmed av 13 innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen 3 mån: 1 september–30 november 2010

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Transcom	500 000	9,2	18,50

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

Transcom blev kvartalets största besvikelse. Bolaget tyngs fortfarande av stora kostnader för överkapacitet på den viktiga franska marknaden och under hösten drabbades verksamheten i USA av förlusten av ett större kontrakt. En allt bättre konjunktur börjar dock få positivt genomslag på marknaderna, bland annat i Norden, och ledningen arbetar med en lösning på problemen i södra Europa. Aktien framstår som lågt värderad och Svolder valde att utöka innehavet under den aktuella rapportperioden.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen 3 mån: 1 september–30 november 2010

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Beijer Alma	321 500	42,0	130,60
Cardo	107 778	29,4	272,40
AAK	150 000	24,0	160,30
HiQ	420 000	13,9	33,10
Niscayah	1 018 559	12,3	12,10

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

En del av innehaven i Cardo och AAK har avyttrats. Detta har gjorts främst av värderingsskäl efter stark kursutveckling.

MODERBOLAGET

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

STYRELSE

På årsstämman den 17 november 2010 valdes en ny styrelse, se sidan 10.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderbolagets identifierade risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2009/2010 på sidan 45 och i not 17 på sidan 58. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken och särskilt aktieportföljens prisrisk som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit där efter.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 3 december var 77 SEK per aktie och aktiekursen 65,75 SEK.

NÄSTA DELÅRSRAPPORT

Rapport för perioden 1 september 2010–28 februari 2011 (6 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 december 2010–28 februari 2011 kommer att publiceras den 18 mars 2011.

STOCKHOLM DEN 10 DECEMBER 2010 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 granskning av bolagets revisorer.

AKTIEPORTFÖLJEN 2010-II-30

Bransch/aktie	Antal aktier	Aktiekurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSRX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering (SEK) ²⁾
Energi					-	3,2	-	
Råvaror					-	8,2	-	
Industrivaror					40,8	23,4	5,7	
Beijer Alma	1 760 000	136,25	239,8	24,9				18,70
B&B TOOLS	984 973	90,00	88,6	9,2				6,90
Cardo	102 222	276,00	28,2	2,9				2,20
XANO	432 650	82,00	35,5	3,7				2,80
Industriella tjänster					10,4	7,3	0,8	
Niscayah	4 581 441	12,55	57,5	6,0				4,50
Transcom B	2 500 000	17,10	42,8	4,4				3,30
Transport					-	1,2	-	
Konsumentvaror					14,0	21,2	1,5	
AAK	400 000	175,00	70,0	7,3				5,50
Unibet	500 000	128,50	64,3	6,7				5,00
Hälsovård					-	9,4	-	
Finans					-	21,2	-	
IT-programvara och tjänster					16,0	2,4	2,8	
HiQ	3 000 000	36,10	108,3	11,3				8,50
Orc Software	330 000	119,00	39,3	4,1				3,10
Acando A	500 000	11,80	5,9	0,6				0,50
IT-hårdvara och tillbehör					22,1	2,4	2,4	
Nolato	1 312 000	81,75	107,3	11,2				8,40
Beijer Electronics	624 000	169,00	105,5	11,0				8,20
Teleoperatörer					-	0,1	-	
Aktieportföljen			992,8	103,3	103,3	-	13,2	77,60
Nettoskuld			-31,4	-3,3	-3,3	-	0,0	-2,50
Totalt/substansvärde			961,4	100,0	100,0	100,0	13,1	75,10
Värdet förändring efter förvaltningskostnader, 3 mån.							12,6	

1) Köpkurs på NASDAQ OMX Nordic.

2) Marknadsvärde per Svolderaktie.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Beijer Alma med ett marknadsvärde på 239,8 MSEK, motsvarande 24,9 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 40,8 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSRX är totalt 23,4 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom Industrivaror jämfört med CSRX. Av Svolders substansvärdeförändring hittills under verksamhetsåret 2010/2011, mätt i förhållande till ingående substansvärde, svarar aktierna inom branschen för 5,7 procentenheter.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/9 2010– 30/11 2010	3 mån 1/9 2009– 30/11 2009	Rullande 12 mån 1/12 2009– 30/11 2010	12 mån 1/9 2009– 31/8 2010
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	0,1	0,0	30,0	29,9
Administrationskostnader	–4,5	–3,9	–18,1	–17,4
Resultat från värdepapper	118,4	148,0	145,5	175,0
Rörelseresultat	114,0	144,1	157,4	187,5
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	–0,3	–0,2	–1,3	–1,2
Resultat efter finansiella poster	113,7	143,9	156,1	186,3
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	113,7	143,9	156,1	186,3
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	113,7	143,9	156,1	186,3
Resultat per aktie, SEK	8,90	11,20	12,20	14,60

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/9 2010– 30/11 2010	3 mån 1/9 2009– 30/11 2009	Rullande 12 mån 1/12 2009– 30/11 2010	12 mån 1/9 2009– 31/8 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
före förändringar av rörelsekapitalet	–3,6	–3,1	15,9	16,4
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder	0,7	0,5	0,4	0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–2,9	–2,6	16,3	16,6
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	–6,2	–106,3	–423,0	–523,2
Försäljning av värdepapper	144,2	101,2	528,9	485,8
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	–0,2	–0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	138,0	–5,2	105,7	–37,5
Finansieringsverksamheten				
Upptagande (+)/amortering (–) av lån	–83,9	46,2	–70,7	59,3
Utbetald utdelning	–51,2	–38,4	–51,2	–38,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–135,1	7,8	–121,9	20,9
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 2010– 30/11 2010	3 mån 1/9 2009– 30/11 2009	Rullande 12 mån 1/12 2009– 30/11 2010	12 mån 1/9 2009– 31/8 2010
Förändring substansvärde, SEK	4,90	8,20	8,20	11,60
Under perioden lämnad utdelning, SEK	4,00	3,00	4,00	3,00
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. Antal utestående aktier uppgår till 12 800 000.

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

TILLGÅNGAR

(MSEK)	30/11 2010	30/11 2009	31/8 2010	31/8 2009
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	0,3	0,3	0,3	0,3
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Värdepappersinnehav	992,8	941,5	1 011,5	800,2
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	4,5	22,9	3,0	5,0
Kassa och bank	-	-	-	-
Summa tillgångar	997,6	964,6	1 014,8	805,4

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	961,4	856,5	898,9	751,0
Skulder				
Kortfristig skuld till kreditinstitut	25,6	96,4	109,4	50,1
Kortfristiga skulder	10,6	11,7	6,4	4,3
Summa skulder och eget kapital	997,6	964,6	1 014,8	805,4

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/9 2010– 30/11 2010	3 mån 1/9 2009– 30/11 2009	12 mån 1/9 2009– 31/8 2010
Ingående balans	898,9	751,0	751,0
Lämnad utdelning	-51,2	-38,4	-38,4
Periodens totalresultat	113,7	143,9	186,3
Utgående balans	961,4	856,5	898,9

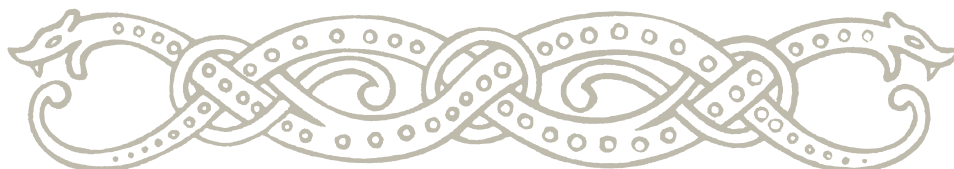
NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	30/11 2010	30/11 2009	31/8 2010	31/8 2009
Substansvärde per aktie, SEK	75,10	66,90	70,20	58,70
Aktiekurs (B), SEK	65,25	57,25	64,75	53,75
Substansvärde, premium(+)/rabatt(-), %	-13	-14	-8	-8
Likviditet (+) / Belåning (-), %	-3	-10	-12	-6
Soliditet, %	97	90	89	93
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2009/2010. 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. Antal utestående aktier uppgår till 12 800 000.

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.



STYRELSEN

VALD PÅ ÅRSSTÄMMAN DEN 17 NOVEMBER 2010



CAROLINE SUNDEWALL
Styrelsens ordförande

Skillinge, född 1958. Civilekonom.
Konsultverksamhet i eget bolag. Invald 2009.

Övriga styrelseuppdrag: Electrolux AB, Haldex AB, SJ AB, TradeDoubler AB, Lifco AB, Pägengruppen AB, Ahsell AB och Mertzig Asset Management.

Aktieinnehav: 3 000 B-aktier



MATS ANDERSSON
Styrelseledamot

Stockholm, född 1954. Civilekonom.
VD för fjärde AP-fonden (AP4). Invald 2010.

Övriga styrelseuppdrag:
AB Dombbron, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden och Vasakronan AB.

Aktieinnehav: 5 000 B-aktier



LENA APLER
Styrelseledamot

Göteborg, född 1951. Ekonom. VD
för Collector AB. Invald 2010.

Övriga styrelseuppdrag:
KappAhl AB, Skogssällskapet, Svenska Garantiprodukter AB och Västsvenska Industri- och Handelskammaren.

Aktieinnehav: -



CHRISTER DAHLSTRÖM
Styrelseledamot

Stockholm, född 1943. Pol.mag. Arbetande styrelseordförande i Priveq Investment. Invald 2006.

Övriga styrelseuppdrag: Heba Fastighets AB och XANO Industri AB.

Aktieinnehav: 10 000 B-aktier



ROLF LUNDSTRÖM
Styrelseledamot

Möndal, född 1936. VD och styrelseledamot i Provobis Holding AB. Invald 2004.

Övriga styrelseuppdrag: StrategiQ Capital AB (ordf.), Feelgood Svenska AB, Göteborgs Auktionsverk AB, Göteborgs Likviditet AB, KL Capital AB, Provobis Invest AB m fl.

Aktieinnehav: 437 900 A-aktier (via bolag) samt 920 000 B-aktier

Prioritaire **A**

PORTO
BETALT

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.



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