

# DELÅRSRAPPORT II

Delårsperiod: 1 september 2004–28 februari 2005 (6 mån)  
Aktuell rapportperiod: 1 december 2004–28 februari 2005 (3 mån)

Svolder är ett rent investmentbolag som placerar i börsnoterade aktier i svenska små och medelstora företag. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsens O-lista. Svolders substansvärde offentliggörs veckovis och finns tillgängligt på bolagets hemsida, [www.svolder.se](http://www.svolder.se).

## UTFALL DELÅRSPERIODEN (6 MÅN)

- Delårsperiodens redovisade resultat (6 mån) var 134,6 (133,9) MSEK, motsvarande 10,50 (10,50) SEK per aktie.
- Substansvärdet steg 23,7%, justerat för utdelning, till 52,40 SEK per aktie.
- Börskursen (B) steg 11,0%, justerat för utdelning, till 46,90 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens SAX-index steg med 28,2 respektive 15,8%.
- Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till 10,5%.

## UTFALL AKTUELL RAPPORTPERIOD (3 MÅN)

- Periodens redovisade resultat (3 mån) var 86,5 (66,5) MSEK, motsvarande 6,80 (5,20) SEK per aktie.
- Substansvärdet steg 14,8% till 52,40 SEK per aktie.
- Börskursen (B) ökade med 1,1% till 46,90 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och SAX-index steg med 13,4 respektive 5,9%.
- Substansvärdet den 11 mars var 52 SEK och börskursen (B) 46,50 SEK.

### Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)



### Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)



Denna delårsrapport belyser Svolders verksamhet utifrån ett perspektiv där samtliga tillgångar värderas till verkligt värde, i föregående verksamhetsårs rapporter benämnt "utifrån marknadsvärdering" och där förändringar i verkligt värde under en redovisningsperiod i sin helhet påverkar verksamhetens resultat. Det verkliga värdet bestäms utifrån tillgångarnas marknadsvärde, vanligen börskurs. Genom förändring av Årsredovisningslagen sker detta räkenskapsår all redovisning utifrån värdering enligt verkligt värde.

Den globala börsutvecklingen under tremånadersperioden var blandad. Världindex, mätt i USD, steg med 4,4 procent. Samtidigt sjönk den amerikanska teknologibörsen Nasdaq med 4,4 procent räknat i USD. Amerikanska aktier drabbades av inflationsoro och ökad osäkerhet kring effekterna på den inhemska konjunkturen från stigande räntor och höjda oljepriser.

Uppgången på Stockholmsbörsen fortsatte under den aktuella rapportperioden, dock i en lugnare takt än föregående kvartal. Kurserna steg med i genomsnitt 5,9 procent enligt SAX. Börsbolagens bokslutsrapporter överträffade generellt sett marknadens förväntningar avseende såväl vinster som föreslagna utdelningar.

Småbolagsmarknaden steg med 13,4 procent enligt CSX under tremånadersperioden. Uppgången var bred och samtliga branschindex steg. Särskilt gällde detta företag inom Hälsovård samt Programvara och tjänster. Flera hälsovårdsbolag har genomfört större strategiska förvärv, vilket uppskattats av aktiemarknaden. Här kan skönjas en attitydförändring bland placerare. Offensiva satsningar ses som något positivt, till och med när dessa finansieras via företrädesemissioner.

Småbolagsaktier i gemen gick bättre än Stockholmsbörsen som helhet ännu ett kvartal. Många småbolag gynnas av deras relativt stora exponering mot hemmamarknaden och Sveriges internationellt sett goda ekonomiska utveckling, vilket underblåser aktiemarknadens vinstförväntningar. På samma gång har flera av storbolagen, bland annat Ericsson, gått knackigt på börsen.

Tendensen på den svenska räntemarknaden under den aktuella rapportperioden var svagt sjunkande räntor för såväl korta som långa löptider. Värdet på svenska kronan var i stort sett oförändrat mot både amerikanska dollar och euron jämfört med valutakurserna vid ingången av tremånadersperioden.

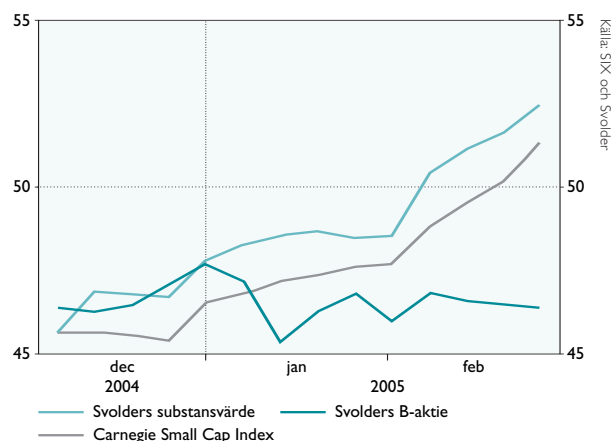
SAX OCH CSX 12 MÅNADER



## Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 46,90 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 1,1 procent. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 10,5 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien omsattes under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om ca 21 000 aktier per börsdag. Handeln i Svolders A-aktie var däremot begränsad. Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till styrelsen.

SVOLDER OCH CSX 3 MÅNADER (SEK per aktie)



## Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 52,40 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 14,8 procent. Detta är 1,4 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSX, som steg med 13,4 procent under motsvarande period. Den positiva avvikelser mot CSX kan särskilt förklaras med att flertalet portfölj företag inom branscherna IT-programvara och tjänster samt IT-hårdvara och tillbehör utvecklats gynnsamt och att Svolder har en högre andel sådana företag än jämförelseindex. Även bolagets aktieurval inom den cykliska branschen Material samt avsaknaden av aktier inom Dagligvaror har bidragit positivt till utfallet. Företagets relativt sett ringa andel inom Sällanköpsvaror och tjänster har däremot haft en negativ påverkan.

TOTALAVKASTNING I PROCENT

	3 mån 1/12 2004– 28/2 2005	6 mån 1/9 2004– 28/2 2005	Rullande 12 mån 1/3 2004– 28/2 2005
Aktiekurs (B) <sup>1)</sup>	1,1	11,0	9,6
Substansvärde <sup>1)</sup>	14,8	23,7	10,8
CSX <sup>2)</sup>	13,4	28,2	21,7
SAX <sup>2)</sup>	5,9	15,8	12,8

<sup>1)</sup> Inklusive periodens utbetalda utdelning.

<sup>2)</sup> Exklusive underliggande utdelningar.

Svolders aktieportfölj är ingen indexportfölj utan 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.

Samtliga branschklassificeringar av portföljbolag uppvisade positiv värdeutveckling och endast ett portföljbolag, **Nolato**, belastade substansvärdet. Särskilt **AcandoFrontec**, **Axis** och **XPonCard** bidrog till den höga värdetillväxten under tremånadersperioden.

#### SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA

**BIDRAGSGIVARE** | december 2004–28 februari 2005 (3 mån)

(Utifrån portföljens marknadsvärde 2004-11-30, 584,6 MSEK eller 45,70 SEK/aktie.)

	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
AcandoFrontec	9,5	0,70
Axis	9,1	0,70
XPonCard	7,9	0,60
Trelleborg	5,9	0,50
Getinge	5,9	0,50
Beijer Electronics	5,0	0,40
Peab	5,0	0,40
WM-data	4,6	0,40
ProfilGruppen	4,2	0,30
<b>Summa nio positiva</b>	<b>57,1</b>	<b>4,50</b>
Nolato	-1,2	-0,10
<b>Summa en negativ</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,10</b>
<b>Övriga aktier</b>	<b>33,4</b>	<b>2,60</b>
<b>Aktier totalt</b>	<b>89,3</b>	<b>7,00</b>
Övrigt	-2,8	-0,20
<b>Värdeförändring</b>	<b>86,5</b>	<b>6,80</b>

<sup>1)</sup> SEK per aktie är avrundade till hela tiotal öre.

Den svenska konsultmarknaden har successivt förbättrats. Detta och genomförda omstruktureringar har lett till att **AcandoFrontec** blivit ett lönsamt bolag. Fem vinstkvartal i rad har bidragit till att bolaget uppvärderats av aktiemarknaden.

**Axis** bokslutsrapport bekräftade att vinstutvecklingen vänt. För tredje kvartalet i rad redovisade bolaget stigande försäljning och resultat. Nätverksbaserade videolösningar för övervakning fortsatte sin snabba tillväxt samtidigt som nedgången för det mogna produktområdet skrivarservrar avtog. Styrelsen i **Axis** föreslog att bolaget på nytt ska lämna utdelning.

**XPonCard**, tillverkare av elektroniska kort för främst banker och telekomföretag samt med ett närliggande tjänsteutbud, fortsätter att redovisa stark omsättnings- och resultatutveckling. Det är den stora mängden bankkort, till följd av övergången till chip-baserade kort, som svarar för en stor del av omsättningsökningen. Investeringar i bland annat marknadskontor på nya tillväxtmarknader samt i ytterligare serviceverksamheter har likaså präglat 2004. Dessa satsningar förväntas få genomslag under innevarande år.

#### Aktieportföljen

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 133,6 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 137,9 MSEK

har sålts under motsvarande period. Likvida medel, inklusive aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 23,1 MSEK, motsvarande 3,4 procent av bolagets substansvärde.

Under tremånadersperioden tillkom **WM-data** och **Intrum Justitia** som nya innehav, medan samtliga aktier i **Carnegie**, **Eniro**, **Micronic** och **Switchcore** avyttrades. Förutom för **Carnegie**, inleddes försäljningarna redan under föregående tremånadersperiod. Efter dessa förändringar bestod portföljen av 23 innehav.

#### NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Saab	195 000	22,4	115,60
WM-data	1 400 000	21,6	15,40
Intrum Justitia	400 000	19,6	49,30
Kinnevik	225 000	14,9	67,40
Peab	138 000	9,4	68,00

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

**WM-data** är ett av Nordens ledande IT-företag med närmare 8 000 anställda. En stabilisering av marknaden, som bekräftats av såväl Konjunkturinstitutet som noterade konsultbolag, ger förutsättningar till en god vinstutveckling och tillväxt. **WM-data** gynnas av sin storlek och bredd.

**Intrum Justitia** är Europas ledande koncern för tjänster inom kreditadministration. På Stockholmsbörsen har aktien mest förknippats med stora resultatreservationer i det engelska dotterbolaget strax efter en genomförd marknadsnotering. Ett intensivt arbete inom företaget har dock successivt givit resultat och koncernen har under 2004 kunnat visa att underliggande kassaflöden är tillförlitliga. I bokslutskommunikén anslogs ett inlösenprogram och en förändrad utdelningspolicy, som tillsammans bekräftar bolagets ambitioner att låta aktieägarna ta del av det starka kassaflödet. Aktiemarknadens riskpremie för bolaget har härigenom kunnat sänkas och resulterat i en god kursutveckling.

Förvaltningsbolaget **Kinnevik** äger dominerade aktiepositioner i marknadsledande företag inom främst branscherna telekom, media, finans och skog. Särskilt betydelsefull för värderingen av bolaget är aktieinnehavet i **Tele2**, den helägda skogsindustrikoncernen **Korsnäs** samt innehaven i börsbolagen **Metro**, **Millicom** och **MTG**. **Kinnevik** har historiskt startat företag i ett flertal tillväxtbranscher, som på sikt blivit lönsamma. Stora värden har därmed skapats för bolagets aktieägare, vanligen genom utdelning av delar av dotterbolag. Fokus har på senare år mer inriktats på stabila kassaflöden och mindre på koncernföretagens ”familjeband” än tidigare, något som sänkt risken för minoritetsägarna. Trots denna goda historik handlas bolaget med en rabatt om ca 20 procent i förhållande till beräknat substansvärde. Förutom intressebolagens attraktionskraft gör detta placeringen i **Kinnevik** extra intressant.

Innehavet i **Saab** har nästan fördubblats under tremånadersperioden och var vid rapportperiodens slut aktieportföljens näst största. En anledning till köpen är att osäkerheten om det svenska försvarsbeslutet har minskat.

Vidare är bolagets orderstock stor och täcker drygt två års fakturering, samtidigt som orderingen är fortsatt god. Värderingen är attraktiv givet bolagets stabilitet och intjäningsförmåga. Den tidigare kapitalmässigt största ägaren, BAE Systems, har minskat sitt innehav till drygt 20 procent. Detta har skapat ett tryck på Saabs aktiekurs. Försäljningarna är avslutade och BAE Systems kommunicerade avsikt är att kvarstå som långsiktig ägare.

#### NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Carnegie	270 000	22,9	85,00
Alfa Laval	140 100	15,5	110,70
Eniro	200 000	14,7	73,30
XPonCard	70 000	10,1	143,90
Nolato	150 000	8,3	55,30

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

Under november och december 2004 förvärvade det isländska investmentbolaget Burdarás vid flera tillfällen betydande aktieposter i den nordiska investmentbanken **Carnegie**. Eftersom förvärven gjordes över gällande börskurs samt att branschbetingelser och resultat, efter en stark inledning av 2004, inte motsvarat Svolders förväntningar såldes portfölj innehavet vid två tillfällen till ett genomsnittligt pris av 85 SEK per aktie. Carnegieaktien har detta räkenskapsår givit ett positivt substansvärdebidrag om 5,3 MSEK, motsvarande 0,40 SEK per Svolderaktie.

Till följd av en något sämre avslutning på 2004 för **Alfa Laval** än Svolder förväntat, har innehavet minskats. Fortsatt höga råmaterialpriser och en svag amerikansk dollar dämpar möjligheterna till större resultatlyft under 2005, vilket gör att värderingen anses högre än för motsvarande bolag i samma sektor.

Försäljningen av aktierna i **Eniro** slutfördes under perioden. Eniros bokslutsrapport visade visserligen att besparingsprogrammen låg något före plan, men samtidigt fortsatte försäljningen att vika för den viktiga katalogverksamheten. Bolagets ambitiösa utdelnings- och inlösenprogram tenderar att, enligt Svolders förmenande, flytta aktiemarknadens fokus till detta i stället för de underliggande verksamheternas vinstgenererings- och tillväxtpotentialer. Eniroaktien gav under innevarande verksamhetsår ett positivt bidrag till substansvärdet om 5,0 MSEK, motsvarande 0,40 SEK per aktie i Svolder.

#### Portföljinriktning

Svolders positiva grundsyn på börsutvecklingen, som återgavs i årsredovisningen, kvarstår. Den globala konjunkturförbättringen väntas fortsätta under 2005, om än med lägre tillväxttakt än 2004. Begränsade inflationstendenser, trots betydande råvaruprisökningar, medför att flertalet centralbanker kan behålla en expansiv penningpolitik. Undantaget är USA där penningpolitiken även i fortsättningen väntas stramas åt, dock från en mycket expansiv utgångspunkt.

Värderingen av aktier, i såväl absoluta tal, som i förhållande till räntebärande placeringar är fortsatt låg. Riskpremien för att äga aktier steg under 2004. Givet att

det inte inträffar någon allvarlig geopolitisk störning anses riskpremien sjunka under 2005. Minskad osäkerhet om konjunktur- och resultatutvecklingen utgör de främsta skälen för detta. Lägre riskpremie är vanligen positivt för aktiekursutvecklingen.

Kapitalflödena till Stockholmsbörsen är positiva mot bakgrund av aviserade utdelningshöjningar och inlösenprogram samt ett lågt ränteläge. Återhämtningen för försäljning och marginaler genererade bra resultat för 2004. Utsikterna för 2005 tyder på ytterligare vinstökningar i flertalet branscher och bolag. De fundamentala förutsättningarna är fortsatt goda, men kurspotentialen är mindre nu än tidigare efter betydande uppgångar för många aktier.

Aktier med god direktavkastning framstår som attraktiva och andelen utdelande bolag har ökat i portföljen. Den inslagna inriktningen mot placeringar i bolag med stigande vinster, positiva kassaflöden, sunda finanser och god utdelningskapacitet kan väntas bestå.

#### Moderbolaget

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Kassa och bank uppgår till 31,3 MSEK för såväl moderbolaget som koncernen. Dessutom finns en outnyttjad checkkredit på 70 MSEK.

#### Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering.

Under delårsperioden har Redovisningsrådets rekommendation RR 29 Ersättningar till anställda trätt i kraft. Denna har inte medfört någon påverkan på Svolders resultat och ställning.

Från räkenskapsårets ingång värderas samtliga finansiella tillgångar till marknadsvärde även i den officiella redovisningen som baseras på Årsredovisningslagen. Detta har tidigare gjorts i en kompletterande redovisning. Effekterna av detta byte av redovisningsprincip har redovisats mot ingående eget kapital och samtliga jämförelsetal har omarbetats.

#### Nästa delårsrapport

Rapport för perioden 1 september 2004–31 maj 2005 (9 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 mars–31 maj 2005 kommer att publiceras den 17 juni 2005.

Stockholm den 14 mars 2005

SVOLDER AB (publ)

Ytterligare information kan erhållas från:

Ulf Hedlundh, verkställande direktör 08-440 37 73

Johan Forslund, IR-ansvarig 08-440 37 74

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

## AKTIEPORTFÖLJEN 2005-02-28

Bransch/aktie	Antal aktier	Kurs (SEK)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering <sup>1)</sup> (SEK)
<b>Energi och kraftförsörjning</b>					-	2,1	-	
<b>Material</b>					7,3	12,2	2,3	
ProfilGruppen	324 800	77,00	25,0	3,7				2,00
SSAB A	135 000	180,00	24,3	3,6				1,90
<b>Industrivaror</b>					22,5	17,0	3,9	
Saab	415 000	114,00	47,3	7,0				3,70
Beijer Alma	370 000	126,50	46,8	7,0				3,70
Peab	399 600	76,50	30,6	4,6				2,40
Haldex	140 000	130,00	18,2	2,7				1,40
Alfa Laval	70 000	120,50	8,4	1,3				0,70
<b>Industriella tjänster</b>					9,6	3,3	1,7	
Observer	1 000 000	31,80	31,8	4,7				2,50
Intrum Justitia	400 000	56,50	22,6	3,4				1,80
Besthand, inkl. konv. lån	8 451 247	1,15	9,7	1,4				0,80
<b>Transport</b>					-	3,3	-	
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					6,3	14,5	1,9	
Trelleborg	330 000	129,00	42,6	6,3				3,30
<b>Dagligvaror</b>					-	3,4	-	
<b>Hälsovård</b>					8,1	9,5	2,3	
Getinge	400 000	99,00	39,6	5,9				3,10
Biacore	95 000	155,00	14,7	2,2				1,20
<b>Finans och fastighet</b>					4,3	25,8	1,1	
Kinnevik B	425 000	68,25	29,0	4,3				2,30
<b>IT-programvara och tjänster</b>					16,5	5,9	4,8	
Telelogic	2 500 000	17,40	43,5	6,5				3,40
AcandoFrontec	3 600 000	9,05	32,6	4,9				2,50
WM-data	1 400 000	18,70	26,2	3,9				2,00
Orc Software	153 000	57,00	8,7	1,3				0,70
<b>IT-hårdvara och tillbehör</b>					21,8	3,0	6,9	
Beijer Electronics	627 000	79,25	49,7	7,4				3,90
XPonCard	190 000	158,50	30,1	4,5				2,40
Scribona B	1 500 000	16,00	24,0	3,6				1,90
Axis	900 000	26,50	23,9	3,6				1,90
Nolato	350 000	53,50	18,7	2,8				1,50
<b>Telekomoperatörer</b>					-	0,2	-	
<b>Likvida medel mm</b>			23,1	3,4	3,4	-	0,0	1,80
<b>Totalt/substansvärde</b>			<b>671,1</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>24,9</b>	<b>52,40</b>
<b>Värdet förändring efter förvaltningskostnader, 6 mån. (exkl. betald utdelning)</b>							<b>23,7</b>	

<sup>1)</sup> Marknadsvärde per Svolderaktie.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Beijer Electronics med ett marknadsvärde på 49,7 MSEK, motsvarande 7,4 procent av substansvärdet. Beijer Electronics klassificeras som ett bolag inom branschen IT-hårdvara och tillbehör, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 21,8 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen IT-hårdvara och tillbehör i CSX är totalt 3,0 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom IT-hårdvara och tillbehör jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring hittills under verksamhetsåret 2004/2005 svarade aktierna inom branschen för 6,9 procentenheter.

## Koncernen

## RESULTATRÄKNING

Värdering till verkligt värde

(MSEK)	3 mån 1/12 2004– 28/2 2005	3 mån 1/12 2003– 29/2 2004	6 mån 1/9 2004– 28/2 2005	6 mån 1/9 2003– 29/2 2004	Rullande 12 mån 1/3 2004– 28/2 2005	12 mån 1/9 2003– 31/8 2004
<b>Förvaltningsverksamhet</b>						
Utdelningsintäkter	-	-	-	-	13,0	13,0
Administrationskostnader	-2,9	-3,3	-6,6	-6,7	-12,5	-12,6
Resultat från värdepapper	89,3	69,7	141,0	140,2	67,6	66,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>86,4</b>	<b>66,4</b>	<b>134,4</b>	<b>133,5</b>	<b>68,1</b>	<b>67,2</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>						
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,1	0,1	0,2	0,4	0,3	0,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>86,5</b>	<b>66,5</b>	<b>134,6</b>	<b>133,9</b>	<b>68,4</b>	<b>67,7</b>
Skatt	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>86,5</b>	<b>66,5</b>	<b>134,6</b>	<b>133,9</b>	<b>68,4</b>	<b>67,7</b>
Resultat per aktie, SEK	6,80	5,20	10,50	10,50	5,30	5,30

## Koncernen

## KASSAFLÖDESANALYS

Värdering till verkligt värde

(MSEK)	3 mån 1/12 2004– 28/2 2005	3 mån 1/12 2003– 29/2 2004	6 mån 1/9 2004– 28/2 2005	6 mån 1/9 2003– 29/2 2004	Rullande 12 mån 1/3 2004– 28/2 2005	12 mån 1/9 2003– 31/8 2004
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-7,2</b>	<b>-6,3</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>
<b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>						
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,4	-0,8	0,0	0,1	0,0	0,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>-7,2</b>	<b>-6,2</b>	<b>1,1</b>	<b>2,1</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Köp av värdepapper	-139,8	-111,6	-158,3	-175,4	-316,3	333,4
Försäljning av värdepapper	142,4	141,6	224,4	212,4	338,6	326,6
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>2,6</b>	<b>30,0</b>	<b>66,1</b>	<b>37,0</b>	<b>22,3</b>	<b>-6,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Utbetald utdelning	-	-	-30,7	-28,8	-30,7	-28,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-30,7</b>	<b>-28,8</b>	<b>-30,7</b>	<b>-28,8</b>
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-0,4	27,0	28,1	2,0	-7,3	-33,5
Likvida medel vid periodens början	31,7	11,7	3,2	36,7	38,6	36,7
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>31,3</b>	<b>38,7</b>	<b>31,3</b>	<b>38,7</b>	<b>31,3</b>	<b>3,2</b>

## Koncernen

## NYCKELTAL PER AKTIE

Värdering till verkligt värde

	3 mån 1/12 2004– 28/2 2005	3 mån 1/12 2003– 29/2 2004	6 mån 1/9 2004– 28/2 2005	6 mån 1/9 2003– 29/2 2004	Rullande 12 mån 1/3 2004– 28/2 2005	12 mån 1/9 2003– 31/8 2004
Förändring substansvärde, SEK	6,80	5,20	8,10	8,20	2,90	3,00
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	2,40	2,25	2,40	2,25
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

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

## Koncernen

## BALANSRÄKNING

Värdering till verkligt värde  
(MSEK)

	28/2 2005	30/11 2004	31/8 2004	29/2 2004	30/11 2003	31/8 2003
<b>TILLGÅNGAR</b>						
<b>Anläggningstillgångar</b>						
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>						
Inventarier	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>						
Värdepappersinnehav	648,0	563,0	566,3	599,0	547,6	492,0
<b>Omsättningstillgångar</b>						
Kortfristiga fordringar	1,0	5,9	0,3	1,7	11,4	4,4
Kassa och bank	31,3	31,7	3,2	38,7	11,7	36,7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>680,5</b>	<b>600,8</b>	<b>570,1</b>	<b>639,7</b>	<b>571,1</b>	<b>533,4</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
<b>Eget kapital <sup>1)</sup></b>						
Bundet eget kapital	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0
Fritt eget kapital	351,1	264,6	247,3	313,5	246,9	208,4
<b>Summa eget kapital</b>	<b>671,1</b>	<b>584,6</b>	<b>567,3</b>	<b>633,5</b>	<b>566,9</b>	<b>528,4</b>
<b>Skulder</b>						
Kortfristiga skulder	9,5	16,2	2,8	6,2	4,2	5,0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>680,5</b>	<b>600,8</b>	<b>570,1</b>	<b>639,7</b>	<b>571,1</b>	<b>533,4</b>

## Koncernen

## NYCKELTAL

Värdering till verkligt värde

	28/2 2005	30/11 2004	31/8 2004	29/2 2004	30/11 2003	31/8 2003
Substansvärde per aktie, SEK	52,40	45,70	44,30	49,50	44,30	41,30
Börskurs (B), SEK	46,90	46,40	44,40	45,00	44,50	38,60
Substansvärde, premium (+)/rabatt (-), %	-10,5	1,6	0,2	-9,1	0,5	-6,5
Likviditet, %	3,6	4,0	0,6	5,6	3,6	7,1
Soliditet, %	100	99	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2003/2004.

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

<sup>1)</sup> Förändringar i eget kapital (MSEK)	28/2 2005	30/11 2004	31/8 2004	29/2 2004	30/11 2003
Ingående balans <sup>a)</sup>	567,3	567,3	500,9	500,9	500,9
Justering för ny redovisningsprincip <sup>b)</sup>			27,5	27,5	27,5
<b>Ny ingående balans</b>	<b>567,3</b>	<b>567,3</b>	<b>528,4</b>	<b>528,4</b>	<b>528,4</b>
Lämnad utdelning	-30,7	-30,7	-28,8	-28,8	-28,8
Periodens resultat	134,6	48,1	67,7	133,9	67,3
<b>Utgående balans</b>	<b>671,1</b>	<b>584,6</b>	<b>567,3</b>	<b>633,5</b>	<b>566,9</b>

<sup>a)</sup> Enligt av stämman fastställd balansräkning.

<sup>b)</sup> Se avsnittet om redovisningsprinciper.

Prioritaire **A**

PORTO  
BETALT



SVOLDER

SVOLDER AB (publ)

Org nr 556469-2019

Birger Jarlsgatan 13 • Box 70431 • 107 25 Stockholm

Telefon 08-440 3770 • Fax 08-440 3778

[www.svolder.se](http://www.svolder.se)