

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

TOLV MÅNADER

1 september 2004–31 augusti 2005

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.

- Periodens redovisade resultat (12 mån) var 219,5 (67,7) MSEK, motsvarande 17,20 (5,30) SEK per aktie.
- Substansvärdet ökade 38,7%, justerat för utdelning, till 59,10 SEK per aktie.
- Börskursen (B) steg 34,9%, justerat för utdelning, till 57,50 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens SAX-index steg med 43,1 respektive 27,8%.
- Substansvärderabatten uppgick på bokslutsdagen till 2,7%.
- Substansvärdet den 23/9 var 60 SEK och börskursen 56,50 SEK.
- Utdelningsförslag 3,00 (2,40) SEK per aktie.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (12 mån)



Axis, Beijer Alma,
Beijer Electronics,
Acando Frontec och Telelogic



Besthand

Större förändringar i aktieportföljen (12 mån)



Kinnevik, Saab, Intrum
Justitia och Scribona



Eniro, Carnegie och SSAB

Denna bokslutskommuniké 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.

Det gångna verksamhetsåret var ett starkt börsår. Världsindeks steg med 16 procent mätt i USD. Uppgången för den amerikanska teknologibörsen Nasdaq blev 17,1 procent i samma valuta. Orostecken i form av stigande råvarupriser, höjda amerikanska styrräntor eller terrordåd har dock inte saknats. Priset på olja steg under tolv månadersperioden, mätt i USD, med hela 70 procent till följd av en kraftigt stigande global efterfrågan. Börserna tog emellertid störst intryck av den goda ekonomiska tillväxten i många länder med fortsatt låg inflation och bra resultatrapporter från börsbolagen.

Den svenska aktiemarknaden utvecklades starkare än den internationella börstrenden. Här bidrog även sjunkande räntor till att placerarnas avkastningskrav sjönk, vilket gav stöd åt aktiekurserna. Under verksamhetsåret steg Stockholmsbörsen, enligt SAX, med 27,8 procent. Samtidigt noterade småbolagsmarknaden, enligt CSX, en stabil uppgång på hela 43,1 procent. Småbolagsindex gick upp varje enskild månad under verksamhetsåret med undantag för en tillfällig svacka i april. Samtliga branscher i index steg med energibolag i spetsen. Även bolag inom branscherna Programvara och tjänster samt Hälsovård redovisade stora ökningstal. Svagast utveckling fick sektorerna Dagligvaror och Material.

Verksamhetsåret präglades av tvära kast i dollarkursen. Den långvariga nedåtgående kurstrenden bröts emellertid och på balansdagen hade kronan tappat någon procent i värde mot den amerikanska dollarn jämfört med tolv månader tidigare. Kronan försvagades även något mot euron. Den svenska räntemarknaden kännetecknades av betydande räntesänkningar. Nedgången var särskilt stor för obligationsräntorna. Riksbanken genomförde en oväntat kraftig sänkning av styrräntan under sommaren, vilket bekräftade bilden av sjunkande inhemska inflationsförväntningar.

SAX OCH CSX 12 MÅNADER



Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på bokslutsdagen senast till 57,50 SEK. Under verksamhetsåret steg aktien därmed 34,9 procent justerat för utdelning. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 2,7 procent i förhållande till substansvärdet. Med undantag för en dag omsattes B-aktien under verksamhetsårets samtliga handelsdagar. I genomsnitt omsattes ca 13 200 B-aktier per börsdag. Handeln i Svolders A-aktie var begränsad och aktier omsattes under 21 procent av handelsdagarna. Aktieomsättningen uppgick genomsnittligen till ca 300 A-aktier per börsdag.

Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till styrelsen. Under verksamhetsåret har någon sådan omstämpling inte begärts. På balansdagen uppgick det totala antalet aktier i Svolder till 12 800 000, fördelat på 731 076 A-aktier respektive 12 068 924 B-aktier. Antalet aktieägare har minskat med knappt 300 stycken till ca 7 500 enligt senast offentlig aktiebok.

SVOLDER OCH CSX 12 MÅNADER (SEK per aktie)



Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 59,10 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under verksamhetsåret med hela 38,7 procent inklusive betald utdelning till aktieägarna. Detta är dock 4,4 procentenheter sämre än utvecklingen för jämförelseindex CSX under motsvarande period, och ytterligare ca 2 procentenheter sämre om hänsyn tas till underliggande utdelningar. Avvikelsen förklaras främst av aktieurvalet inom ett flertal branscher. I det starkt positiva börsklimatet och rådande ränteläget har exempelvis värdet av aktieutdelning och stabila finanser prioriterats lågt av placerarna. Svolders fokus på dessa egenskaper även bland tillväxtbolag har påverkat performance negativt. Avsaknaden av fastighets- och energibolagsaktier har likaså belastat den relativa utvecklingen. Det bör också framhållas att en hög portföljandel av bolag klassificerade inom branschen Informationsteknologi har varit framgångsrik.

Verksamhetsårets största bidragsgivare var **Axis**, **Beijer Alma** och **Beijer Electronics**. Tillsammans stod dessa tre innehav för ett positivt substansvärdebidrag uppgående till 74,2 MSEK, motsvarande 5,80 SEK per Svolderaktie.

Svolders enda onoterade aktieinnehav, det i bemanningsföretaget **Besthand**, blev verksamhetsårets stora negativa bidragsgivare. Ett sammanlagt nedskrivningsbehov om 8,5 MSEK (0,70 SEK per aktie) har belastat substansvärdet. Såväl positiva som negativa bidragsgivare kommenteras mer utförligt längre fram i rapporten.

SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE 2004/2005 (12 mån)

(Realiserat och orealiserat utifrån portföljens marknadsvärde 2004-08-31, 567,3 MSEK eller 44,30 SEK/aktie.)

	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Axis	29,5	2,30
Beijer Alma	25,3	2,00
Beijer Electronics	19,4	1,50
AcandoFrontec	17,3	1,40
Telelogic	15,1	1,20
Nolato	12,1	0,90
Peab	12,0	0,90
Intrum Justitia	11,5	0,90
Saab	9,1	0,70
Summa nio positiva	151,3	11,80
Besthand, inkl. konv. lån	-8,5	-0,70
Summa en negativ	-8,5	-0,70
Övriga aktier	90,1	7,00
Aktier totalt	232,9	18,20
Övrigt	-13,4	-1,00
Värdeförändring före utdelning	219,5	17,20

¹⁾ SEK per aktie är avrundade till hela tiotal öre.

Aktieportföljen

Under verksamhetsåret har aktier för brutto 331,6 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 297,8 MSEK har sålts under motsvarande period. Till aktieägarna har lämnats utdelning om 30,7 MSEK för verksamhetsåret 2003/2004. Belåningen, inklusive aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick vid verksamhetsårets utgång till 61,8 MSEK, motsvarande 8,2 procent av bolagets substansvärde. Till följd av en positiv börssyn har den avtalade checkkrediten om 100 MSEK utnyttjats med 58,6 MSEK.

NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (12 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Kinnevik	625 000	40,9	66,10
Saab	222 100	25,4	114,90
Intrum Justitia	521 400	25,3	50,00
Scribona	1 545 000	22,6	14,70
Höganäs	100 000	19,3	192,70

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 i vanlig ordning tillsammans med gällande portföljstrategi och inriktning att utförligt beskrivas i kommande årsredovisning.

NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (12 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Eniro	460 000	31,1	67,60
Carnegie	290 000	24,6	84,80
SSAB	1 350 000	24,6	181,90
Alfa Laval	150 600	17,4	113,00
Orc Software	300 000	17,3	57,60

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 100 MSEK, vilken på balansdagen var utnyttjad med 58,6 MSEK.

Redovisningsprinciper

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

Under räkenskapsåret 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.

Effekter av övergång till IFRS

Svolder kommer, från och med 2005-09-01, i enlighet med de krav som ställs på koncernredovisningen för inom EU noterade företag, att gå över till en rapportering i enlighet med IAS/IFRS (International Financial Reporting Standards). Enligt IAS 39 ska noterade innehav värderas utifrån köpkurs, där sådan finns noterad, något som avviker från tidigare rapportering då senaste betalkurs användes.

Denna förändring reducerar substansvärdet med 2,4 MSEK per 2004-08-31 och 3,0 MSEK per 2005-08-31. Resultatet för räkenskapsåret blir således 0,6 MSEK lägre enligt denna beräkning.

Utdelning

I enlighet med Svolders utdelningspolicy – minst fem procent av bolagets utgående substansvärde skall årligen utdelas till aktieägarna – kommer styrelsen att föreslå bolagsstämman att 3,00 (2,40) SEK per aktie lämnas i aktieutdelning. Förslaget motsvarar 5,1 procent av utgående substansvärde och en direktavkastning om 5,2 procent utifrån börskursen på bokslutsdagen.

Händelser efter verksamhetsårets utgång

Svolder har i september höjt bolagets checkräkningskredit med 200 MSEK till 300 MSEK.

Bolagsstämma och ekonomisk rapportering

Ordinarie bolagsstämma hålls den 23 november 2005 i Stockholm. Kallelse kommer att sändas ut separat till aktieägarna omkring den 19 oktober. Årsredovisning distribueras till samtliga aktieägare i början av november. Delårsrapport för perioden 1 september–30 november 2005 publiceras den 14 december 2005.

AKTIEPORTFÖLJEN 2005-08-31

Bransch/aktie	Antal aktier	Kurs (SEK)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering ¹⁾ (SEK)
Energi och kraftförsörjning					-	3,7	-	
Material					5,2	10,0	1,7	
ProfilGruppen	336 000	61,00	20,5	2,7				1,60
Höganäs	100 000	191,00	19,1	2,5				1,50
Industrivaror					24,2	17,1	9,7	
Beijer Alma	408 800	166,00	67,9	9,0				5,30
Saab	428 600	128,00	54,9	7,3				4,30
Peab	399 600	86,25	34,5	4,6				2,70
Haldex	140 000	136,50	19,1	2,5				1,50
Alfa Laval	50 300	130,00	6,5	0,9				0,50
Industriella tjänster					10,0	3,1	1,9	
Intrum Justitia	521 400	68,50	35,7	4,7				2,80
Observer	1 100 000	32,00	35,2	4,7				2,80
Nefab	72 200	47,20	3,4	0,5				0,30
Besthand, inkl. konv. lån	9 951 247	0,12	1,2	0,2				0,10
Transport					-	3,0	-	
Sällanköpsvaror och tjänster					7,2	14,1	2,1	
Trelleborg	360 000	127,50	45,9	6,1				3,60
New Wave Group	133 400	63,50	8,5	1,1				0,70
Dagligvaror					-	3,1	-	
Hälsovård					8,1	10,9	3,9	
Getinge	400 000	105,00	42,0	5,6				3,30
Biacore	94 150	201,00	18,9	2,5				1,50
Finans och fastighet					7,7	25,3	1,7	
Kinnevik B	625 000	64,25	40,2	5,3				3,10
OMX	141 400	97,50	13,8	1,8				1,10
Invik B	60 000	66,00	4,0	0,5				0,30
IT-programvara och tjänster					16,7	6,4	6,8	
Telelogic	3 489 000	17,60	61,4	8,1				4,80
AcandoFrontec	4 173 000	10,00	41,7	5,5				3,30
WM-data	1 082 000	21,10	22,8	3,0				1,80
IT-hårdvara och tillbehör					29,2	3,4	13,4	
Beijer Electronics	642 000	93,25	59,9	7,9				4,70
Scribona B	2 800 000	15,50	43,4	5,7				3,40
Nolato	620 000	64,75	40,1	5,3				3,10
Axis	854 500	41,80	35,7	4,7				2,80
XPonCard	190 000	174,50	33,2	4,4				2,60
Partnertech	99 700	85,00	8,5	1,1				0,70
Telekomoperatörer					-	0,1	-	
Likvida medel mm			-61,8	-8,2	-8,2	-	0,0	-4,80
Totalt/substansvärde			756,1	100	100	100	41,1	59,10
Värddeförändring efter förvaltningskostnader, 12 mån. (exkl. betald utdelning)							38,7	

¹⁾ Marknadsvärde per Svolderaktie.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Beijer Alma med ett marknadsvärde på 67,9 MSEK, motsvarande 9,0 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 24,2 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen IT-hårdvara och tillbehör i CSX är totalt 17,1 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom Industrivaror jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring under verksamhetsåret 2004/2005 svarade aktierna inom branschen för 9,7 procentenheter.

DELÅRSRAPPORT IV

Aktuell rapportperiod: 1 juni–31 augusti 2005 (3 mån)

- Periodens redovisade resultat (3 mån) var 81,4 (–49,8) MSEK, motsvarande 6,40 (–3,90) SEK per aktie.
- Substansvärdet steg 12,1% till 59,10 SEK per aktie.
- Börskursen (B) ökade 19,3% till 57,50 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX steg 10,4%, medan SAX gick upp 8,1%.

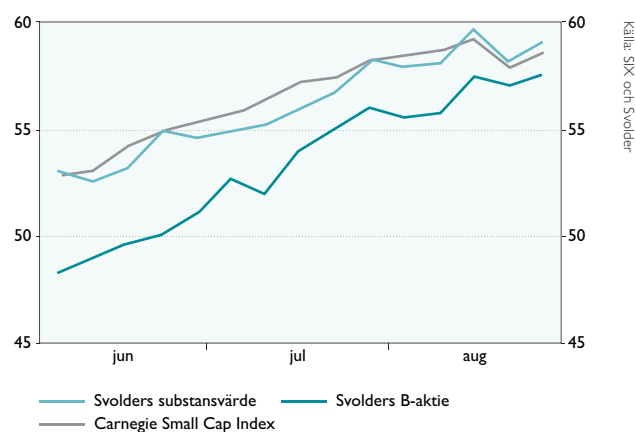


Börstrenden globalt var på nytt positiv under den aktuella rapportperioden. Vårens konjunkturdämpning var endast tillfällig och förväntningarna på en ny recession i världsekonomin kom på skam. Inflationstrycket i många länder var fortsatt lågt trots en markant uppgång i oljepriset, vilket inte följer gamla makroekonomiska samband. Mätt i USD steg världsindex med 4,7 procent medan amerikanska Nasdaq ökade med 4,0 procent. Goda halvårsrapporter från de amerikanska börsbolagen och fallande obligationsräntor gav stöd åt aktiemarknaden.

Den svenska aktiemarknaden kännetecknades av ännu ett kvartal med stigande kurser. Stockholmsbörsen i sin helhet, enligt SAX, ökade med 8,1 procent. Uppgången överträffades av småbolagsmarknaden, CSX, som steg med 10,4 procent. Marknaden har justerat upp vinstprognoserna för många bolag efter överraskande bra halvårsresultat. Det sjunkande ränteläget var också gynnsamt för börsen. Bland de större branscherna gick Informations-teknologi samt Hälsovård bäst, medan bolag inom Dagligvaror samt Finans och fastighet fick den svagaste utvecklingen.

Räntenedgången fortsatte i Sverige under den senaste tremånadersperioden. Fallet var störst för räntor med kortare löptid efter Riksbankens sänkning av styrräntan med en halv procentenhet. På valutamarknaden försvagades kronan med ca 2 procent såväl mot den amerikanska dollarn som mot euron. Den lägre svenska räntenivån jämfört med utlandet kan förklara en del av kronförsvagningen.

SVOLDER OCH CSX 3 MÅNADER (SEK per aktie)



TOTALAVKASTNING I PROCENT

	3 mån 050601–050831	12 mån 040901–050831
Aktiekurs (B) ¹⁾	19,3%	34,9%
Substansvärde ¹⁾	12,1%	38,7%
CSX ²⁾	10,4%	43,1%
SAX ²⁾	8,1%	27,8%

¹⁾ Inklusive periodens utbetalda utdelningar.

²⁾ Exklusive underliggande utdelningar.

Substansvärdets förändring

Under den aktuella rapportperioden steg Svolders substansvärde 12,1 procent, vilket är 1,7 procentenheter bättre än jämförelseindex CSX. Den goda relativa värdeutvecklingen kan särskilt hänföras till ett gott urval av aktier inom branscherna Industrivaror samt Finans och fastighet. Därtill har den höga andelen bolag klassificerade som Informationsteknologi även denna tremånadersperiod varit framgångsrikt. På den negativa sidan har några av portföljinnehaven inom branscherna Material och Hälsovård inte utvecklats i nivå med övriga branschföretag.

SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE. 1 juni–31 augusti 2005 (3 mån)

(Utifrån portföljens marknadsvärde 2005-05-31, 674,6 MSEK eller 52,70 SEK/aktie.)

	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Beijer Alma	15,7	1,20
Axis	12,5	1,00
Intrum Justitia	9,6	0,80
Nolato	8,5	0,70
Kinnevik B inkl. Invik	6,1	0,50
Beijer Electronics	5,4	0,40
AcandoFrontec	5,0	0,40
Saab	4,7	0,40
Telelogic	4,5	0,40
Summa nio positiva	72,2	5,60
Besthand, inkl. konv. lån	-5,3	-0,40
Summa en negativ	-5,3	-0,40
Övriga aktier	18,6	1,50
Aktier totalt	85,4	6,70
Övrigt	-4,0	-0,30
Värdeförändring	81,4	6,40

¹⁾ SEK per aktie är avrundade till hela tiotal öre.

Beijer Alma blev rapportperiodens bästa bidragsgivare. Aktiekursen började stiga i samband med att dotterbolaget Stafsjö Bruk avyttrades till en köpeskilling som externa bedömare ansåg som hög. När sedan den positiva resultatutvecklingen från första kvartalet fortsatte i det andra kvartalet steg aktiekursen än mer. Det var främst dotterbolaget Lesjöfors som visade på en alldeles utmärkt resultat- och lönsamhetsnivå. Dotterbolaget Habias resultat och lönsamhet återhämtade sig dessutom efter en kortare svacka, vilket innebar att både koncernens nettoomsättning och resultat för såväl det andra kvartalet som halvåret blev de högsta hittills. Kassafördet har fortsatt att utvecklas mycket bra och balansräkningen är väldigt stark. En försiktig expansion har inletts inom befintliga dotterbolag. Detta torde dock inte utgöra något hinder för en framtida god utdelningstillväxt.

Den senaste kvartalsrapporten för **Axis** visade på en

oväntat stark efterfrågan på kameror för säkerhet och fjärrövervakning. Det generella intresset på marknaden för nätverksbaserade videoprodukter fortsatte att öka och samtliga regioner redovisade en positiv försäljningsutveckling. Bolagets lönsamhet förbättrades samtidigt rejält genom en framgångsrik förnyelse av produktportföljen. **Axis** har behållit sin marknadsledande ställning bland annat tack vare ett omfattande nätverk av globalt ledande partners och distributörer. En viktig drivkraft för framtida tillväxt är det pågående teknologiskiftet från analoga till digitala system.

Det för detaljhandeln specialiserade tjänsteföretaget **Besthand** har till följd av förändrad efterfrågan från de största detaljhandelskedjorna tvingats anpassa sig till ett nytt marknadsläge. Genom en kapitalinjektion under sommaren har bolagets akuta likviditets- och eget kapitalbehov lösts. Någon affär med tredje part är dock inte genomförd, ej heller en samordning av olika utestående aktieslag och konverteringslån. Utifrån nuvarande osäkra värderingsläge har Svolder valt att skriva ned aktieinnehavet till 0 kr, medan konverteringslånet fortsatt värderas till nominellt värde 1,2 MSEK. Svolder deltog ej i sommarens nyemission, då **Besthand**-aktien är onoterad.

Aktieportföljen

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 107,7 MSEK köpts. Samtidigt har aktier för brutto 47,6 MSEK sålts. **OMX, PartnerTech, New Wave, Alfa Laval, Invik** och **Nefab** tillkom som nya innehav. Aktieposten i **Invik** erhöles genom utdelning från **Kinnevik**. Resterande aktier i **SSAB** och **Orc Software** avyttrades. Antalet portföljinnehav ökade därmed från 23 till 27 under tremånadersperioden.

Metallpulverföretaget **Höganäs** har en lönsamhetsmässigt imponerande historik som naggats lite i kanten de senaste åren. Lönsamheten och marginalerna har främst pressats av stigande råvarupriser som varit svåra att föra vidare till kunderna. **Höganäs** framtida resultat och marginaler väntas stiga när fordonskonjunkturen förbättras och råvarupriserna stabiliseras eller sjunker. Rapporten för det andra kvartalet blev dock en besvikelse då denna utveckling har försenats något. Historiskt har **Höganäs** värderats med en premie mot andra verkstadsbolag till följd av högre organisk tillväxt och bättre lönsamhet. I nuläget finns ingen sådan premie, varför aktien bedöms vara köpvärd.

Aktiemarknadens vinstförväntningar på **Telelogic** justerades ned under sommaren främst till följd av oro för svag efterfrågan i Europa och ökad osäkerhet efter bolagets nyligen genomförda företagsförvärv. Kursnedgången blev omotiverat stor och skapade ett köpläge. Kvartalsrapporten gav emellertid lugnande besked när såväl omsättningsökning som resultatutfall överraskade positivt. Bolagets prognoser för helåret 2005 ligger fast. Baserat på de långsiktiga vinstutsikterna framstår **Telelogic**-aktien fortsatt som attraktivt värderad jämfört med andra mjukvarubolag.

NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Höganäs	95 800	18,5	192,70
Telelogic	989 000	14,9	15,00
OMX	141 400	13,1	92,60
New Wave Group	133 400	8,9	66,80
Scribona B	600 000	8,9	14,80

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

Det återstående innehavet i **SSAB** såldes under den aktuella rapportperioden. Tydliga tecken på svagare efterfrågan på stål och därmed lägre stålpriser var de huvudsakliga skälen till försäljningen. Bedömningen var att resultatillväxten kommer börja falla och att aktiekursen, trots låg värdering i utgångsläget, skulle missgynnas av detta. **SSAB**-aktien gav under verksamhetsåret ett positivt substansvärdebidrag om 8,0 MSEK, motsvarande 0,60 SEK per aktie i Svolder.

NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
SSAB A	109 400	20,0	182,60
Orc Software	120 000	7,2	59,70
Biacore	15 850	3,5	210,80
Axis	77 000	2,9	37,40
WM-data	118 000	2,5	21,50

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

Moderbolaget

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit på 100 MSEK, vilken på balansdagen var utnyttjad med 58,6 MSEK.

Stockholm den 28 september 2005

SVOLDER AB (publ)

Styrelsen

Ytterligare information kan erhållas från:

Ulf Hedlundh, verkställande direktör 08-440 37 73

Johan Forslund, IR-ansvarig 08-440 37 74

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

Koncernen

RESULTATRÄKNING

(MSEK)	3 mån 1/6 2005– 31/8 2005	3 mån 1/6 2004– 31/8 2004	12 mån 1/9 2004– 31/8 2005	12 mån 1/9 2003– 31/8 2004
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	-	-	13,7	13,0
Administrationskostnader	-3,8	-3,2	-13,4	-12,6
Resultat från värdepapper	85,4	-46,6	219,2	66,8
Rörelseresultat	81,6	-49,8	219,5	67,2
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,3	0,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,2	0,0	-0,2	0,0
Resultat efter finansiella poster	81,4	-49,8	219,5	67,7
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	81,4	-49,8	219,5	67,7
Resultat per aktie, SEK	6,40	-3,90	17,20	5,30

Koncernen

KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)	3 mån 1/6 2005– 31/8 2005	3 mån 1/6 2004– 31/8 2004	12 mån 1/9 2004– 31/8 2005	12 mån 1/9 2003– 31/8 2004
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-2,8	-2,5	1,1	2,0
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,1	0,0	0,1	0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2,7	-2,5	1,2	2,1
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	-104,8	-56,7	-327,3	-333,4
Försäljning av värdepapper	43,4	34,1	295,0	326,6
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-61,3	-22,6	-32,2	-6,8
Finansieringsverksamheten				
Upptagande av lån	58,6	-	58,6	-
Utbetald utdelning	-	-	-30,7	-28,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	58,6	-	27,9	-28,8
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-5,5	-25,0	-3,2	-33,5
Likvida medel vid periodens början	5,5	28,2	3,2	36,7
Likvida medel vid periodens slut	0	3,2	0	3,2

Koncernen

NYCKELTAL PER AKTIE

	3 mån 1/6 2005– 31/8 2005	3 mån 1/6 2004– 31/8 2004	12 mån 1/9 2004– 31/8 2005	12 mån 1/9 2003– 31/8 2004
Förändring substansvärde, SEK	6,40	-3,90	14,80	3,00
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	2,40	2,25
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8

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

Koncernen

BALANSRÄKNING

(MSEK)	31/8 2005	31/5 2005	31/8 2004	31/5 2004	31/8 2003
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Värdepappersinnehav	817,9	672,3	566,3	592,4	492,0
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar	4,5	0,4	0,3	5,2	4,4
Kassa och bank	0,0	5,5	3,2	28,2	36,7
Summa tillgångar	822,5	678,4	570,1	626,1	533,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital ¹⁾					
Bundet eget kapital	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0
Fritt eget kapital	436,1	354,6	247,3	297,1	208,4
Summa eget kapital	756,1	674,6	567,3	617,1	528,4
Skulder					
Skuld till kreditinstitut	58,6	-	-	-	-
Kortfristiga skulder	7,9	3,7	2,8	9,0	5,0
Summa eget kapital och skulder	822,5	678,4	570,1	626,1	533,4

Koncernen

NYCKELTAL PER AKTIE

	31/8 2005	31/5 2005	31/8 2004	31/5 2004	31/8 2003
Substansvärde per aktie, SEK	59,10	52,70	44,30	48,20	41,30
Börskurs (B), SEK	57,50	48,20	44,40	43,00	38,60
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	-2,7	-8,6	0,2	-10,8	-6,5
Likviditet (+) / Belåning (-), %	-7,8	0,6	0,6	4,2	7,1
Soliditet, %	92	100	100	99	100
Antal aktier i miljoner	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.

¹⁾ Förändringar i eget kapital (MSEK)	31/8 2005	31/5 2005	31/8 2004	31/5 2004
Ingående balans ^{a)}			500,9	500,9
Justering för ny redovisningsprincip ^{b)}			27,5	27,5
Ny ingående balans	567,3	567,3	528,4	528,4
Lämnad utdelning	-30,7	-30,7	-28,8	-28,8
Periodens resultat	219,5	138,1	67,7	117,5
Utgående balans	756,1	674,6	567,3	617,1

^{a)} Enligt av stämman fastställd balansräkning.

^{b)} 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