



# SVOLDER

## DELÅRSRAPPORT I 2005/2006

Aktuell rapportperiod: I september–30 november 2005 (3 mån)

*Svolder är ett rent investmentbolag som placerar i noterade 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 den aktuella rapportperioden (3 mån)

- Periodens redovisade resultat (3 mån) var 86,1 (48,4) MSEK, motsvarande 6,70 (3,80) SEK per aktie.
- Substansvärdet steg 11,4%, justerat för utdelning, till 62,60 SEK per aktie.
- Börskursen (B) gick upp 14,3%, justerat för utdelning, till 62,75 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS steg med 9,9 respektive 7,8 %.
- Substansvärdepremien var på balansdagen 0,3%.
- Substansvärdet den 9/12 var 64 SEK och börskursen 62,75 SEK.
- Detta är koncernens första delårsrapport i enlighet med IFRS.

### Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)



#### Positiva:

Beijer Electronics, Beijer Alma, Saab, Scribona och Nolato



#### Negativa:

Observer och Höganäs

### Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)



#### Köpt:

Kinnevik, AcandoFrontec och SAS



#### Sålt:

WM-data och Haldex

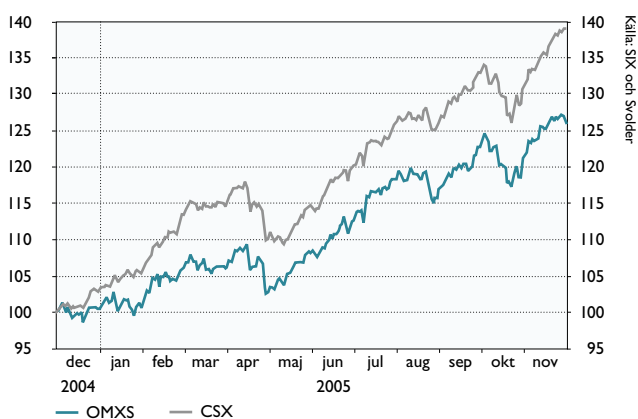
Denna delårsrapport är upprättad enligt IFRS (International Financial Reporting Standards) och belyser Svolders verksamhet utifrån ett perspektiv där samtliga tillgångar värderas till verkligt värde och där förändringar i verkligt värde under en redovisningsperiod i sin helhet påverkar verksamhetens resultat. Det verkliga värdet bestäms utifrån tillgångarnas marknadsvärde, vanligen börskurs. Som börskurs används köpkurs enligt IAS 39 till skillnad mot föregående verksamhetsårs rapporter, där senaste betalkurs använts. Jämförelsesiffror för föregående år är i rapporten omräknade enligt denna princip. I Bilaga 1 redovisas vidare effekterna av övergången till IFRS.

Tidsbegreppen "den aktuella rapportperioden" och "tremånadersperioden" avser perioden 1 september–30 november 2005.

Börstrenden var positiv under den aktuella rapportperioden. Den amerikanska teknologibörsen Nasdaq steg med 3,8 procent i lokal valuta. Världindex avancerade med 3,1 procent mätt i USD. Omräknat till svenska kronor var uppgången istället omkring 10 procent för dessa båda index.

Stockholmsbörsen redovisade en uppgång under tremånadersperioden med 7,8 procent enligt det breda marknadsindexet OMXS (OMX Stockholm Price Index). Samtliga huvudbranscher i index hade en positiv utveckling. Aktier inom Industriella varor och tjänster fick de största ökningstalen medan branscherna Dagligvaror samt Sällanköpsvaror och tjänster ökade minst. Småbolagsmarknaden, enligt CSX, steg med 9,9 procent.

#### INDEXUTVECKLING 12 MÅNADER



I oktober drabbades aktiemarknaden av en tillfällig nedgång till följd av växande oro för stigande inflation och höjda räntor. Kursuppgången tog ny fart i samband med att börsbolagen redovisade sina resultatrapporter för det tredje kvartalet 2005. Rapporterna var överlag starka och ledde till uppjusterade vinstprognoser. Goda konjunkturutsikter för inledningen av 2006 och positiva valutaeffekter från kronans försvagning bidrog till den ljusa bilden. Vinstförväntningarna stimulerades även av ett fallande oljepris.

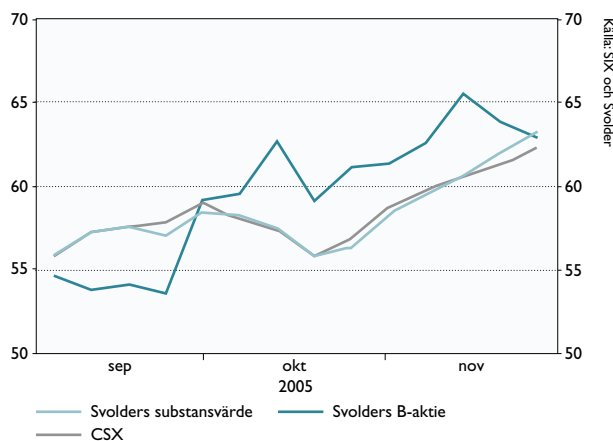
Räntor mot såväl korta som långa löptider vände uppåt i Sverige under den aktuella rapportperioden. Rän-

tenivåerna är emellertid fortsatt låga och de ligger nära en halv procentenhet lägre än för tolv månader sedan. Låga svenska räntor jämfört med utlandet förklarar sannolikt en del av kronans försvagning under perioden. Den svenska kronan tappade drygt 6 procent i värde gentemot den amerikanska dollarn. Nedgången mot euron stannade på 2 procent.

#### Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 62,75 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 14,3 procent, justerat för utdelning. Aktien värderades på balansdagen med en premie om 0,3 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om drygt 26 000 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 styrelsen.

#### SVOLDER<sup>1)</sup> OCH CSX 3 MÅNADER (SEK per aktie)



<sup>1)</sup> Svolders lämnade utdelning (3,00 SEK per aktie) har reducerat substansvärde och börskurs fram till utbetalningstillfället i november.

#### Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 62,60 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 11,4 procent inklusive lämnad utdelning till aktieägarna. Detta är 1,5 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSX, som steg med 9,9 procent under motsvarande period. Den positiva relativa värdeutvecklingen förklaras främst av ett flertal aktier inom delbranscherna IT-hårdvara och tillbehör samt Industrivaror. Särskilt utvecklingen för portfölj företagen inom branschen Material avvek däremot negativt. Belåningen av aktieportföljen har vidare haft en positiv inverkan på substansvärdeutvecklingen.

#### VÄRDEUTVECKLING I PROCENT

	3 mån
Värdetförändring aktieportföljen	11,0
Belåningseffekt	0,8
Administrationskostnader	-0,4
<b>Förändring av substansvärde före lämnad utdelning</b>	<b>11,4</b>

Svolders substansvärdeutveckling bestäms i huvudsak av utfallet för aktieportföljen. Portföljens utveckling kan jämföras med ett jämförelseindex, exempelvis CSX eller OMXS. Genom belåning förstärks utfallet, eftersom värdet på aktieportföljen då är större än substansvärdet. Denna så kallade hävstångseffekt kan vara såväl positiv som negativ. I tabellen Värdeutveckling ingår denna effekt i posten "Belåningseffekt", som även tar med kostnaden för upplåning. Under den aktuella rapportperioden har substansvärdet till följd av belåning haft en extra positiv utveckling. Därtill belastas substansvärdet av bolagets administrativa kostnader. Tabellen Värdeutveckling beskriver nämnda effekter på substansvärdet och beräknas utifrån ingående balansvärden, med justeringar för köpta och sålda värdepapper.

#### TOTALAVKASTNING I PROCENT

	Rullande		
	3 mån 050901– 051130	12 mån 041201– 051130	12 mån 040901– 050831
Aktiekurs (B) <sup>1)</sup>	14,3	41,7	34,9
Substansvärde <sup>1)</sup>	11,4	44,1	38,7
CSX <sup>2)</sup>	9,9	39,0	43,1
OMXS <sup>2)</sup>	7,8	26,1	27,8

1) Inklusive periodens utbetalda utdelning.

2) Exklusive underliggande utdelningar.

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

#### SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE

I september–30 november 2005

(Utifrån substansvärdet per 2005-08-31, 753,1 MSEK eller 58,80 SEK/aktie)<sup>1)</sup>

	MSEK	SEK/aktie <sup>2)</sup>
Beijer Electronics	16,2	1,30
Beijer Alma	11,9	0,90
Saab	10,9	0,90
Scribona B	7,5	0,60
Nolato	6,9	0,50
Telelogic	5,4	0,40
Peab	5,3	0,40
Axis	5,2	0,40
<b>Summa åtta positiva</b>	<b>69,3</b>	<b>5,40</b>
Höganäs	-2,6	-0,20
Observer	-3,9	-0,30
<b>Summa två negativa</b>	<b>-6,5</b>	<b>-0,50</b>
<b>Övriga aktier</b>	<b>27,3</b>	<b>2,10</b>
<b>Aktier totalt</b>	<b>90,0</b>	<b>7,00</b>
Övrigt	-3,9	-0,30
<b>Värdeförändring före utdelning</b>	<b>86,2</b>	<b>6,70</b>

<sup>1)</sup> Marknadsvärdena har räknats om enligt IAS 39 till köpkurs, istället för som tidigare senaste betalkurs.

<sup>2)</sup> SEK per aktie är avrundade till hela tiotal öre.

Marknaden för industriautomation i Norden har förbättrats markant till följd av ett tidigare uppdämt investeringsbehov bland industribolagen och ökade krav på effektiviseringar. Detta i kombination med en fortsatt god efterfrågan på operatörsterminaler bidrog till Beijer Electronics starka försäljnings- och resultatutveckling under de senaste kvartalen. Det nyligen förvärvade Hitech Electronics i Taiwan utvecklas bättre än väntat. Hitechs produkter håller på att lanseras i Europa och USA samtidigt som Beijer Electronics egna terminaler introduceras i Asien. Koncernen är på väg mot sitt hittills bästa år beträffande såväl omsättning som vinst.

Det är glädjande att konstatera Beijer Almas fortsatta goda resultatutveckling. Delårsrapporten för det tredje kvartalet var mycket stark i likhet med de två föregående kvartalen. I det tredje kvartalet var det främst dotterbolaget Habia som gladdde. Lesjöfors framgångar visade dessutom inga tecken på att avta. Koncernledningen gjorde därutöver positiva uttalanden om avslutningen av 2005. Svolder räknar med ett resultatmässigt mycket starkt fjärde kvartal och prognostiserar en rejäl utdelningshöjning mot bakgrund av den starka balansräkningen och de goda framtidsutsikterna. Trots aktiekursens uppgång är värderingen fortsatt attraktiv.

#### SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING I sept–30 nov 2005

	MSEK	SEK/aktie
<b>Substansvärdet 31 aug 2005</b>	<b>753,1</b>	<b>58,80<sup>1)</sup></b>
<b>Aktieportföljen</b>		
Ingående värde	<b>814,9</b>	<b>63,70<sup>1)</sup></b>
Köp	168,3	
Försäljningar	-130,2	
Värdeförändr: aktieportfölj	90,0	<b>10,00</b>
Utgående värde	<b>943,0</b>	<b>73,70</b>

#### Nettoskuld

Ingående värde	-61,8	-4,80
Skuldförd utdelning	-38,4	
Administrationskostnader	-3,3	
Finansnetto	-0,5	
Köp av aktier, netto	-38,1	-80,3
Utgående värde	-142,1	-11,10

**Substansvärde** **800,8** **62,60**

<sup>1)</sup> Beräknat utifrån köpkurser på innehaven (IFRS). I tidigare rapporter har beräkningar

gjorts utifrån senaste betalkurser. Skillnaden utgör -3,0 MSEK (-0,20 SEK/aktie).

#### Aktieportföljen

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 168,3 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 130,2 MSEK har sålts under motsvarande period. Till aktieägarna har lämnats utdelning om 38,4 MSEK för verksamhetsåret 2004/2005. Belåningen, inklusive skuldförd utdelning samt aktiehandels olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 142,2 MSEK, motsvarande 17,8 procent av bolagets substansvärde.

Under tremånadersperioden tillkom SAS och Gunnebo Industrier som nya innehav. Samtliga aktier i WM-data, Haldex, Partnertech, Alfa Laval och Invik avyttrades. På balansdagen bestod portföljen därmed av 24 innehav.

#### NETTOKÖP TILLAKTIEPORTFÖLJEN (3 mån) sep–nov 2005

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Kinnevik	380 000	23,8	62,60
AcandoFrontec	2 473 000	22,8	9,20
SAS	236 000	19,4	82,00
Getinge	100 000	10,2	101,90
New Wave	151 600	9,6	63,00

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

Rabatten på **Kinneviks** aktie i förhållande till ett uppskattat substansvärde har stigit under rapportperioden. Samtidigt har de centrala delarna för bolagets värde framgångsrikt hävdad sina marknadspositioner och resultat. Detta gäller främst för intressebolagen MTG och Tele2. Kinnevik äger en ur ett värdeperspektiv attraktiv grupp av företag. När innehaven dessutom rabatteras, framstår Kinnevikaktien som än mer intressant. Aktieinnehavet har därför utökats under redovisningsperioden med 23,8 MSEK. Aktien har hittills under verksamhetsåret 2005/2006 bidragit med 1,5 MSEK.

Efter en något sämre rapport för tredje kvartalet än väntat för **AcandoFrontec** så ser däremot utsikterna för resterande del av 2005 och helåret 2006 bra ut. Inte minst med en stark marknad i Stockholm där bolaget bedriver hälften av sin verksamhet. Lyckas också AcandoFrontec med att attrahera nya medarbetare och därigenom växa så kommer bolaget att redovisa ytterligare resultatförbättringar. Innehavet ökades under kvartalet med 22,8 MSEK.

**SAS** har under 2005, i likhet med flertalet övriga europeiska flygbolag, successivt redovisat allt bättre resultat. Detta har skapats genom betydande kostnadsbesparingar, men även under senare tid utifrån ett väsentligt förbättrat kapacitetsutnyttjande. Höga bränslekostnader, stigande flygplatsavgifter, möjliga arbetsmarknadskonflikter och hård konkurrens från lågprisflyg utgör en ständig hotbild mot SAS mödosamma väg till lönsamt bolag. Prognostiserat kassaflöde och resultat för 2006 och 2007 gör dock aktien prisvärd i ett kort till medellångt tidsperspektiv. Aktierna har givit ett substansvärdebidrag om 2,4 MSEK under tremånadersperioden.

#### NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN

(3 mån) sep–nov 2005

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
WM-data	1 082 000	22,9	21,20
Haldex	140 000	19,7	140,50
ProfilGruppen	145 800	9,3	63,70
PartnerTech	99 700	9,2	92,00
Intrum Justitia	1 14 400	8,0	70,30

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

**WM-data** har överraskat marknaden positivt med de senaste kvartalsrapporterna och är på god väg att uppnå sitt långsiktiga marginalmål om 10 procent. Frågetecken kvarstår dock kring integrationen av det förvärvade Atos Origin. Innehavet lämnade portföljen då värderingen var

klart högre i jämförelse med flertalet noterade konsultbolag.

Efter en period med bra aktiekursutveckling för verkstadsföretaget **Haldex** ansågs värderingen mindre attraktiv och innehavet avyttrades i sin helhet.

#### Moderbolaget

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit på 300 MSEK, vilken på balansdagen var utnyttjad med 108,8 MSEK.

#### Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards). Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt följer även Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapporter för koncerner. Jämförelseåret 2004/2005 redovisas också enligt IFRS.

Svolders rapportering berörs främst av IAS 39 rörande redovisning och värdering av finansiella instrument till verkligt värde. Svolder har under flera år i sina kvartalsrapporter och i sina årsredovisningar värderat huvuddelen av bolagets tillgångar och skulder till verkligt värde, vilket redovisats som tilläggsinformation. För räkenskapsåret 2004/2005 tillämpades motsvarande möjlighet att redovisa och värdera finansiella instrument till verkligt värde i årsredovisningslagen. Svolder har i årsredovisningen 2004/2005 lämnat uppgifter om de väsentligaste skillnaderna mellan bolagets dåvarande redovisningsprinciper och IFRS-principerna.

En skillnad mot Svolders tidigare rapportering är att IAS 39 värderar marknadsnoterade innehav utifrån köpkurs, där sådan finns noterad. I tidigare rapportering användes senaste betalkurs. För IAS 39 behöver, enligt reglerna för ikraftträdande, inga jämförelsetal omräknas. Svolder har valt att ändå omräkna dessa jämförelsetal avseende räkenskapsåret 2004/2005 för att tydliggöra de effekter som övergången till IFRS har på Svolders rapportering. Effekterna av denna övergång redovisas vidare i bilaga 1.

#### Nästa delårsrapport

Rapport för perioden 1 september 2005–28 februari 2006 (6 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 december 2005–28 februari 2006 kommer att publiceras den 21 mars 2006.

Stockholm den 14 december 2005

SVOLDER AB (publ)

Ulf Hedlundh

Verkställande direktör

Ytterligare information kan erhållas från:

Ulf Hedlundh, verkställande direktör 08-440 3773

Johan Forslund, förvaltare/IR-ansvarig 08-440 3774

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

# AKTIEPORTFÖLJEN 2005-11-30

Bransch/aktie	Antal aktier	Kurs <sup>1)</sup> (SEK)	Marknads- värde (MSEK)	Andel av substans- värde %	Summa substans- värde %	Bransch- vikt i CSX %	Ack. värde- förändring <sup>2)</sup> %	Brutto- exponering <sup>3)</sup> (SEK)
<b>Energi &amp; kraftförsörjning</b>					-	2,9	-	
<b>Material</b>					4,5	10,3	-0,1	
Höganäs	140 000	165,00	23,1	2,9				1,80
ProfilGruppen	190 200	66,25	12,6	1,6				1,00
<b>Industrivaror</b>					30,4	19,9	4,4	
Beijer Alma	408 800	194,00	79,3	9,9				6,20
Saab	428 600	153,50	65,8	8,2				5,10
Trelleborg	420 000	133,50	56,1	7,0				4,40
Peab	432 200	98,50	42,6	5,3				3,30
<b>Industriella tjänster</b>					10,6	3,0	-0,2	
Observer	1 350 000	28,50	38,5	4,8				3,00
Intrum Justitia	407 000	70,75	28,8	3,6				2,20
Nefab	187 600	50,75	9,5	1,2				0,70
Gunnebo Industrier	58 500	111,50	6,5	0,8				0,50
Besthand, inkl. konv. lån	9 951 247	0,12	1,2	0,1				0,10
<b>Transport</b>					2,7	3,3	0,3	
SAS	236 000	92,00	21,7	2,7				1,70
<b>Sällanköpsvaror &amp; tjänster</b>					2,7	12,0	0,5	
New Wave	285 000	76,50	21,8	2,7				1,70
<b>Dagligvaror</b>					-	2,5	-	
<b>Hälsovård</b>					9,3	10,7	0,1	
Getinge	500 000	104,00	52,0	6,5				4,10
Biacore	110 000	205,00	22,6	2,8				1,80
<b>Finans &amp; fastighet</b>					11,0	25,2	0,4	
Kinnevik B	1 005 000	65,00	65,3	8,2				5,10
OMX	220 000	104,50	23,0	2,9				1,80
<b>IT-programvara &amp; tjänster</b>					16,4	6,4	1,2	
AcandoFrontec	6 646 000	10,25	68,1	8,5				5,30
Telelogic	3 300 000	19,10	63,0	7,9				4,90
<b>IT-hårdvara &amp; tillbehör</b>					30,2	3,6	5,3	
Beijer Electronics	637 200	117,50	74,9	9,3				5,80
Scribona B	2 700 000	18,20	49,1	6,1				3,80
Nolato	634 800	75,00	47,6	5,9				3,70
Axis	800 000	48,00	38,4	4,8				3,00
XPonCard	160 000	197,00	31,5	3,9				2,50
<b>Telekomoperatörer</b>					-	0,2	-	
<b>Likvida medel mm</b>			-142,2	-17,8	-17,8	-	-0,1	-11,10
<b>Totalt/substansvärde</b>			<b>800,8</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>11,9</b>	<b>62,60</b>
<b>Värdeförändring efter förvaltningskostnader, 3 mån. (exkl. betald utdelning)</b>							<b>11,4</b>	

<sup>1)</sup> Köpkurs enligt IAS 39.

<sup>2)</sup> Utifrån värden omräknade till köpkurs per 2005-08-31 enligt IAS 39.

<sup>3)</sup> Marknadsvärde per Svolderaktie.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Beijer Alma med ett marknadsvärde på 79,3 MSEK, motsvarande 9,9 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 30,4 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSX är totalt 19,9 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom Industrivaror jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring hittills under verksamhetsåret 2005/2006 svarade aktierna inom branschen för 4,4 procentenheter.

## RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK)	3 mån		Rullande	
	1/9 2005–	1/9 2004–	12 mån	12 mån
	30/11 2005	30/11 2004	1/12 2004–	1/9 2004
			30/11 2005	31/8 2005
<b>Förvaltningsverksamhet</b>				
Utdelningsintäkter	-	-	13,7	13,7
Administrationskostnader	-3,3	-3,7	-13,0	-13,4
Resultat från värdepapper	90,0	52,0	256,6	218,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>86,7</b>	<b>48,3</b>	<b>257,3</b>	<b>218,9</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Finansiella intäkter	0,0	0,1	0,2	0,3
Finansiella kostnader	-0,6	0,0	-0,8	-0,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>86,1</b>	<b>48,4</b>	<b>256,7</b>	<b>219,0</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>86,1</b>	<b>48,4</b>	<b>256,7</b>	<b>219,0</b>
Resultat per aktie, SEK	6,70	3,80	20,10	17,10

## KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

	3 mån		Rullande	
	1/9 2005–	1/9 2004–	12 mån	12 mån
	30/11 2005	30/11 2004	30/11 2005	31/8 2005
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-4,9</b>	<b>-4,6</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>
<b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,8	0,4	0,5	0,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Köp av värdepapper	-172,5	-18,5	-481,3	-327,3
Försäljning av värdepapper	126,4	82,0	339,4	295,0
Investeringar i maskiner & inventarier	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-46,1</b>	<b>63,5</b>	<b>-141,8</b>	<b>-32,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagande av lån	50,2	-	108,8	58,6
Utbetald utdelning	-	-30,7	-	-30,7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>50,2</b>	<b>-30,7</b>	<b>108,8</b>	<b>27,9</b>
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-	28,6	-31,7	-3,2
Likvida medel vid periodens början	-	3,2	31,7	3,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>0,0</b>	<b>31,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	3 mån		Rullande	
	1/9 2005–	1/9 2004–	12 mån	12 mån
	30/11 2005	30/11 2004	30/11 2005	31/8 2005
Förändring substansvärde, SEK	3,70	1,40	17,10	14,70
Under perioden lämnad utdelning, SEK	3,00	2,40	3,00	2,40
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8

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

## BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK)

30/11 2005 30/11 2004 31/8 2005 31/8 2004

### TILLGÅNGAR

#### Anläggningstillgångar

*Materiella anläggningstillgångar*

Inventarier 0,2 0,2 0,2 0,3

*Finansiella anläggningstillgångar*

Värdepappersinnehav 943,0 560,9 814,9 563,9

#### Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar 8,4 5,9 4,5 0,3

Kassa och bank - 31,7 - 3,2

**Summa tillgångar 951,7 598,7 819,5 567,7**

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

**Eget kapital <sup>1)</sup> 800,8 582,5 753,1 564,9**

#### Skulder

Kortfristig skuld till kreditinstitut 108,8 - 58,6 -

Kortfristiga skulder 42,1 16,2 7,9 2,8

**Summa skulder och eget kapital 951,7 598,7 819,5 567,7**

## NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

30/11 2005 30/11 2004 31/8 2005 31/8 2004

Substansvärde per aktie, SEK 62,60 45,50 58,80 44,10

Börskurs (B), SEK 62,75 46,40 57,50 44,40

Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), % 0,3 2,0 -2,3 0,6

Likviditet (+) / Belåning (-), % -17,4 4,0 -7,8 0,6

Soliditet, % 84 99 92 100

Antal aktier i miljoner 12,8 12,8 12,8 12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2004/2005.

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

#### <sup>1)</sup>Förändringar i eget kapital (MSEK)

30/11 2005 30/11 2004 31/8 2005

Ingående balans<sup>a)</sup> 756,1 567,3 567,3

Justering för ny redovisningsprincip<sup>b)</sup> -3,0 -2,4 -2,4

**Ny ingående balans 753,1 564,9 564,9**

Lämnad utdelning -38,4 -30,7 -30,7

Periodens resultat 86,1 48,4 219,0

**Utgående balans 800,8 582,5 753,1**

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

<sup>b)</sup> Enligt IAS 39.

## BILAGA I

### ÖVERGÅNG TILL RAPPORTERING ENLIGT IFRS

Från och med denna delårsrapport redovisar Svolder enligt IFRS (International Financial Reporting Standards), i enlighet med de krav som ställs på koncernredovisningen för inom EU noterade företag.

De standarder som främst berör Svolder är IAS 39 rörande redovisning och värdering av finansiella instrument till verkligt värde. Svolder har under flera år i sina kvartalsrapporter och i sina årsredovisningar värderat huvuddelen av bolagets tillgångar och skulder till verkligt värde samt redovisat detta som tilläggsinformation. För räkenskapsåret 2004/2005 tillämpas motsvarande möj-

lighet i årsredovisningslagen. Svolder har i årsredovisningen 2004/2005 lämnat uppgifter om de väsentligaste skillnaderna mellan bolagets dåvarande redovisningsprinciper och IFRS-principerna.

En skillnad mot Svolders tidigare rapportering är att IAS 39 värderar marknadsnoterade innehav utifrån köpkurs, där sådan finns noterad, i tidigare rapportering användes senaste betalkurs. För IAS 39 behöver, enligt reglerna för ikraftträdande, inga jämförelsetal omräknas. Svolder har valt att ändå omräkna dessa jämförelsetal avseende räkenskapsåret 2004/2005 för att tydliggöra de effekter som övergången till IFRS har på Svolders rapportering.

### RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

	Period 1		IFRS period 1		Period 2		IFRS period 2		Period 3		IFRS period 3		Period 4		IFRS period 4		IFRS
	1/9 2004–	Justering <sup>1)</sup>	1/9 2004–	1/12 2004–	1/9 2004–	1/12 2004–	1/3 2005–	Justering <sup>1)</sup>	1/3 2005–	1/6 2005–	Justering <sup>1)</sup>	1/6 2005–	1/6 2005–	Justering <sup>1)</sup>	1/6 2005–	12 mån	
(MSEK)	30/11 2004		30/11 2004	28/2 2005		28/2 2005	31/5 2005		31/5 2005	31/8 2005		31/8 2005	31/8 2005		31/8 2005	2004/2005	
<b>Förvaltningsverksamhet</b>																	
Utdelningsintäkter	-		-	-		-	13,7		13,7	-		-		-		13,7	
Administrationskostnader	-3,7		-3,7	-2,9		-2,9	-3,0		-3,0	-3,8		-3,8		-3,8		-13,4	
Resultat från värdepapper	51,7	0,3	52,0	89,3	-0,5	88,8	-7,2	1,1	-6,1	85,4	-1,6	83,8	-1,6	83,8		218,6	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>48,0</b>	<b>0,3</b>	<b>48,3</b>	<b>86,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>85,9</b>	<b>3,5</b>	<b>1,1</b>	<b>4,6</b>	<b>81,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>80,0</b>	<b>-1,6</b>	<b>80,0</b>		<b>218,9</b>	
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>																	
Finansiella intäkter	0,1		0,1	0,1		0,1	0,1		0,1	0,0		0,0		0,0		0,3	
Finansiella kostnader	0,0		0,0	0,0		0,0	0,0		0,0	-0,2		-0,2		-0,2		-0,2	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>48,1</b>	<b>0,3</b>	<b>48,4</b>	<b>86,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>86,0</b>	<b>3,5</b>	<b>1,1</b>	<b>4,6</b>	<b>81,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>79,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>79,8</b>		<b>219,0</b>	
Skatt	-		-	-		-	-		-	-		-		-		-	
<b>Periodens resultat</b>	<b>48,1</b>	<b>0,3</b>	<b>48,4</b>	<b>86,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>86,0</b>	<b>3,5</b>	<b>1,1</b>	<b>4,6</b>	<b>81,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>79,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>79,8</b>		<b>219,0</b>	
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>3,80</b>	<b>0,00</b>	<b>3,80</b>	<b>6,80</b>	<b>0,00</b>	<b>6,70</b>	<b>0,30</b>	<b>0,10</b>	<b>0,40</b>	<b>6,40</b>	<b>-0,10</b>	<b>6,20</b>	<b>-0,10</b>	<b>6,20</b>		<b>17,10</b>	

### BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK)	31/8 2004		IFRS		IFRS	
	Justering <sup>1)</sup>	1/9 2004	31/8 2005	Justering <sup>1)</sup>	1/9 2005	
<b>TILLGÅNGAR</b>						
<b>Anläggningstillgångar</b>						
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>						
Inventarier	0,3		0,3	0,2	0,2	
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>						
Värdepappersinnehav	566,3	-2,4	563,9	817,9	-3,0	814,9
<b>Omsättningstillgångar</b>						
Kortfristiga fordringar	0,3		0,3	4,5	4,5	
Kassa och bank	3,2		3,2	-	-	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>570,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>567,7</b>	<b>822,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>819,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
<b>Eget kapital</b>	<b>567,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>564,9</b>	<b>756,1</b>	<b>-3,0</b>	<b>753,1</b>
<b>Skulder</b>						
Kortfristig skuld till kreditinstitut	-		-	58,6	58,6	
Kortfristiga skulder	2,8		2,8	7,9	7,9	
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>570,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>567,7</b>	<b>822,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>819,5</b>

<sup>1)</sup> Värdering av värdepappersinnehaven till köpkurs istället för som tidigare betalkurs.

