



# SVOLDER

## DELÅRSRAPPORT II 2005/2006

Delårsperiod: 1 september 2005–28 februari 2006 (6 mån)

Aktuell rapportperiod: 1 december 2005–28 februari 2006 (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 delårsperioden (6 mån)

- Delårsperiodens redovisade resultat (6 mån) var 239,7 (134,4) MSEK, motsvarande 18,70 (10,50) SEK per aktie.
- Substansvärdet steg 31,8%, justerat för utdelning, till 74,60 SEK per aktie.
- Börskursen (B) steg 18,7%, justerat för utdelning, till 65,25 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS steg med 28,0 respektive 19,9%.
- Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till 12,5%.

### Utfall den aktuella rapportperioden (3 mån)

- Periodens redovisade resultat (3 mån) var 153,6 (86,0) MSEK, motsvarande 12,00 (6,70) SEK per aktie.
- Substansvärdet steg 19,2%, till 74,60 SEK per aktie.
- Börskursen (B) gick upp 4,0% till 65,25 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS steg med 16,5 respektive 11,2 %.
- Substansvärdet den 17 mars var 78 SEK och börskursen 70 SEK.

### Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)



#### Positiva:

AcandoFrontec,  
Kinnevik och Beijer Alma



#### Negativa:

Intrum Justitia

### Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)



#### Köpt:

Beijer Alma, Ratos  
och Clas Ohlson



#### Sålt:

Scribona, OMX, SAS  
och Kinnevik

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 används. Jämförelsesiffror för föregående år är i rapporten omräknade enligt denna princip. I Bilaga I redovisas vidare effekterna av övergången till IFRS.

Tidsbegreppen "den aktuella rapportperioden" och "tremånadersperioden" avser perioden 1 december 2005–28 februari 2006.

Börstrenden var fortsatt positiv under den aktuella rapportperioden. Den amerikanska teknologibörsen Nasdaq steg med 2,2 procent i lokal valuta. Världsindex avancerade med 6,3 procent mätt i USD.

Stockholmsbörsen redovisade en uppgång under tremånadersperioden med 11,2 procent enligt OMXS. Samtidigt nådde aktieomsättningen nya rekordnivåer. Samtliga huvudbranscher i index hade en positiv utveckling. Aktier inom Material, Energi och Industrivaror fick de största ökningstalen medan branscherna IT och Hälsovård ökade minst. Småbolagsmarknaden, enligt CSX, steg med hela 16,5 procent. Börsbolagens bokslut för 2005 infriade marknadens förväntningar. Dessutom föreslog många företag betydande utdelningshöjningar och gav positiva omdömen om utvecklingen framöver.

#### INDEXUTVECKLING 12 MÅNADER

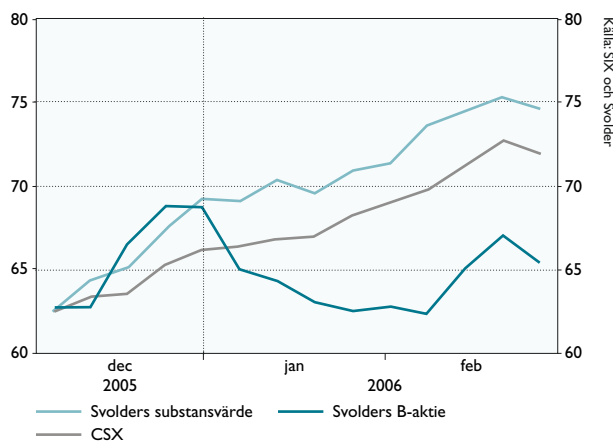


Svenska räntor med såväl korta som långa löptider steg under den aktuella rapportperioden. Riksbanken genomförde två höjningar av styrräntan som bidrog till att minska ränteskillnaden gentemot utlandet. Den svenska kronan stärktes mot de viktigaste valutorna.

#### Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 65,25 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 4,0 procent. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 12,5 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om ca 23 600 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 OCH CSX 3 MÅNADER (SEK per aktie)



#### Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 74,60 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 19,2 procent. Detta är 2,7 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSX, som steg med 16,5 procent under motsvarande period. Den positiva avvikelserna kan särskilt hänföras till tre av bolagets värdemässigt största innehav – **Acando-Frontec**, **Kinnevik** och **Beijer Alma**. Aktieurvalet har genomgående varit framgångsrikt, förutom inom branschen Material, där avsaknaden av aktier i gruv-, skogs- och stålföretag belastat den relativa jämförelsen. Se även avsnitt Belåning.

#### TOTALAVKASTNING I PROCENT

	Rullande		
	3 mån 1/12 2005– 28/2 2006	6 mån 1/9 2005– 28/2 2006	12 mån 1/3 2005– 28/2 2006
Aktiekurs (B) <sup>1)</sup>	4,0	18,7	45,5
Substansvärde <sup>1)</sup>	19,2	31,8	48,5
CSX <sup>2)</sup>	16,5	28,0	42,8
OMXS <sup>2)</sup>	11,2	19,9	32,3

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

1 december 2005–28 februari 2006

(Utifrån substansvärdet 2005-11-30; 800,8 MSEK eller 62,60 SEK/aktie)

	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
AcandoFrontec	32,7	2,60
Kinnevik B	29,4	2,30
Beijer Alma	21,1	1,60
Trelleborg	13,2	1,00
Observer	10,0	0,80
OMX	7,8	0,60
Saab	7,1	0,60
Getinge	6,3	0,50
Scribona B	4,3	0,30
<b>Summa nio positiva</b>	<b>131,8</b>	<b>10,30</b>
Intrum Justitia	-0,8	-0,10
<b>Summa en negativ</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,10</b>
<b>Övriga aktier</b>	<b>26,4</b>	<b>2,10</b>
<b>Aktier totalt</b>	<b>157,3</b>	<b>12,30</b>
Övrigt	-3,8	-0,30
<b>Värdeförändring</b>	<b>153,6</b>	<b>12,00</b>

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

Under hösten 2005 förbättrades särskilt efterfrågan på den för IT-konsulterna strategiska Stockholmsmarknaden. Detta bedömdes gynna inte minst **AcandoFrontec**, vilket tidigare föranledde ytterligare köp i aktien. Strax efter årsskiftet offentliggjorde AcandoFrontec de tilltänkta förvärven av **Resco** samt **e-motion technology**, vilka särskilt kommer att förstärka bolagets erbjudande av SAP-relaterade tjänster. Förvärven, liksom AcandoFrontecs resultat för 2005, har mottagits mycket väl av aktiemarknaden.

Svolders förvärv av Rescoaktier har skett efter det att AcandoFrontec lämnade sitt offentliga aktieerbjudande. Svolder har efter den aktuella rapportperiodens utgång accepterat erbjudandet att omvandla sina Rescoaktier till motsvarande ägande i AcandoFrontec.

## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING (3 mån)

	MSEK	SEK/aktie
<b>Substansvärde 1 december 2005</b>	<b>800,8</b>	<b>62,60</b>
<b>Aktieportföljen</b>		
Ingående värde	<b>943,0</b>	<b>73,70</b>
Köp av aktier	154,7	
Försäljningar av aktier	-192,3	
Värdeförändr: aktieportfölj	157,4	<b>119,8</b>
Utgående värde	<b>1062,8</b>	<b>83,00</b>
<b>Nettoskuld</b>		
Ingående värde	-142,2	-11,10
Administrationskostnader	-3,0	
Finansnetto	-0,8	
Försäljning av aktier; netto	37,6	<b>3,8</b>
Utgående värde	-108,3	-8,50
<b>Substansvärde 28 februari 2006</b>	<b>954,4</b>	<b>74,60</b>

Styrelsen för **Kinneviks** intressebolag Millicom meddelade den 19 januari att de, baserat på ett flertal intresseanmälningar om förvärv av hela eller delar av Millicom, kommer att genomföra en utvärdering kring möjligheterna att sälja den snabbväxande telekomoperatören. Meddelandet gav Kinnevikaktien en kursinjektion efter att bolaget under 2005 brottats med hög rabatt och svagt stigande kurser för flera av portföljnehaven.

## Belåning

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 108,3 MSEK, motsvarande 11,4 procent av bolagets substansvärde.

Svolders substansvärdeutveckling bestäms i huvudsak av utfallet för aktieportföljen. Portföljens utveckling kan jämföras med ett jämförelseindex, exempelvis CSX eller OMXS, 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 ha givit ett positivt bidrag till substansvärdet om knappt 20 MSEK, motsvarande drygt 2 procentenheter av periodens värdetillväxt.

## Aktieportföljen

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 154,7 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 192,3 MSEK har sålts under motsvarande period.

Under tremånadersperioden tillkom **Ratos**, **Clas Ohlson** och **Resco** som nya innehav. Samtliga aktier i **Scribona**, **OMX**, **SAS**, **Profilgruppen** och **Gunnebo Industrier** avyttrades. På balansdagen bestod portföljen därmed av 22 innehav.

## NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

1 december 2005–28 februari 2006

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Beijer Alma	213 600	42,8	200,10
Ratos	100 000	20,0	200,00
Clas Ohlson	100 000	14,5	144,90
Nefab	212 400	12,7	59,90
Beijer Electronics	96 900	11,4	117,30

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

Den aktuella rapportperiodens största nettoköp till aktieportföljen var **Beijer Alma**. De främsta anledningarna till ökningen av innehavet var en attraktiv värdering utifrån förväntningar om en fortsatt god resultatutveckling och en prognostiserad rejäl utdelningshöjning. Båda dessa antaganden bekräftades senare i bokslutkommunikén.

Resultatet för 2005 var starkt och uttalanden om framtiden var positiva. Förutom höjd utdelning aviserades även en aktiesplit. Rapporten mottogs positivt av aktiemarknaden och börskursen steg, vilket innebar att Beijer Alma tillhörde de bästa bidragsgivarna. Framtidsutsikterna är alltså goda och trots stigande aktiekurs är värderingen attraktiv.

Svolder tilltalas av **Ratos** portfölj av intresse- och dotterbolag. Dessa består till stor del av verksamheter kopplade till byggnation och nordisk konsumtion. Därtill finns också handelshuset Gadelius, ett av få svenska företag som är specialiserade på Japan och som följaktligen gynnas av landets förbättrade ekonomiska läge. En kapitalfrigörelse inom intressebolaget Lindab indikerade en utökad utdelningsmöjlighet. Detta kom senare också att infrias i bokslutskommunikén genom det där föreslagna inlösenprogrammet.

#### NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3mån)

1 december 2005–28 februari 2006

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Scribona	2 700 000	53,4	19,80
OMX	220 000	30,8	133,40
SAS	236 000	25,2	106,70
Kinnevik	205 000	19,1	93,40
ProfilGruppen	190 200	13,1	68,90

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

Nya huvudägare, planer på att knoppa av dotterbolaget Carl Lamm och förhoppningar om en snabb lönsamhetsförbättring i distributionsverksamheten har drivit upp **Scribonas** aktiekurs. Bolagets vinstvarning i januari visade att den negativa utvecklingen ännu inte vänt och att utsikterna är osäkra. Svolder utnyttjade kursuppgången till att avyttra hela innehavet. Aktierna i Scribona gav under innevarande verksamhetsår ett substansvärdebidrag om 11,8 MSEK.

Starka börser har höjt resultat och kassaflöde för **OMX**. Bolaget har också valt att kompensera aktieägarna för fjolårets uteblivna aktieutdelning genom att föreslå en extrautdelning. Aktiekursen har utvecklats väl under senare tid, vilket fått Svolder att avyttra innehavet utifrån värderingsmotiv. **OMX** har bidragit med 9,5 MSEK till substansvärdet under innevarande verksamhetsår.

Den europeiska flygbranschen noterar förbättrade beläggningstal samtidigt som intäkterna per flygkilometer tenderar att minska. Sannantaget med stora besparingsprogram har detta för flera bolag med internationell verksamhet resulterat i positiva resultat och gynnsamma kassaflöden. Branschen brottas dock med arbetsmarknadskonflikter, ständiga kapacitetsöverskott, statliga pålagor samt svaga balansräkningar. **SAS**-aktien har snabbt uppnått Svolders målkurs, vilket medfört att positionen avvecklats till förmån för stabilare aktier. Aktieinnehavet har givit ett substansvärdebidrag om 5,8 MSEK för verksamhetsårets första sex månader.

#### Portföljinriktning

Främst utifrån värderingsskäl behålls den positiva inställningen till Stockholmsbörsen som beskrevs i årsredovisningen. Starka resultat från börsbolagen har generellt sett motiverat de stigande börskurserna. Den koncentration till något färre portföljbolag som då förutsågs, kombinerat med en ansvarsfull beläning, har genomförts och förväntas fortsätta. I ett begränsat antal bolag, där Svolders ägarandel relativt sett är stor och där behovet av aktivt

ägarskap bedöms vara till gagn för Svolder och portföljbolagets aktieägare, kommer Svolder i större utsträckning än tidigare att engagera sig i olika ägarfrågor. Detta kan komma att föranleda att till Svolder närstående personer engageras i bolagsstyrelser med mera. Det är Svolders avsikt att fortsatt öka denna grupp aktiers andel av bolagets portfölj, så att gruppen på sikt utgör åtminstone hälften av det samlade portföljvärdet.

Inga övergripande förändringar planeras för urvalet av bolag till aktieportföljen. Fortfarande styrs analysarbetet och förvaltningen mot företag med synliga vinster, vinststillväxt, positiva kassaflöden samt bra utdelningskapacitet och utdelningsvilja.

Allt jämt kvarstår bedömningen att avkastningen på Stockholmsbörsen blir lägre 2006 än den var 2005. Småbolagens aktiekurser har fortsatt att utvecklas bättre än storbolagens, vilket inneburit att den relativa värderingen har stigit än mer. Sett enbart till värdering finns det skäl att småbolagen framöver får en lugnare börskursutveckling än de stora bolagen. Detta gäller även inom det segment av små och medelstora bolag, med börsvärden upp till ca 30 miljarder SEK, som ryms inom Svolders placeringsuniversum.

#### Moderbolaget

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit på 300 MSEK.

#### Nästa delårsrapport

Rapport för perioden 1 september 2005–31 maj 2006 (9 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 mars–31 maj 2006 kommer att publiceras den 15 juni 2006.

Stockholm den 21 mars 2006  
SVOLDER AB (publ)

Ulf Hedlundh  
Verkställande direktör

Ytterligare information kan erhållas från:  
Ulf Hedlundh, verkställande direktör 08-440 3773

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

## AKTIEPORTFÖLJEN 2006-02-28

Bransch/aktie	Antal aktier	Köpkurs (SEK)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring <sup>1)</sup> %	Bruttoexponering <sup>2)</sup> (SEK)
<b>Energi &amp; kraftförsörjning</b>					-	2,6	-	
<b>Material</b>					3,5	11,9	0,0	
Höganäs	200 000	167,50	33,5	3,5				2,60
<b>Industrivaror</b>					34,7	20,1	10,3	
Beijer Alma	622 400	230,00	143,2	15,0				11,20
Saab	428 600	170,00	72,9	7,6				5,70
Trelleborg	420 000	165,00	69,3	7,3				5,40
Peab	432 200	105,50	45,6	4,8				3,60
<b>Industriella tjänster</b>					10,2	2,7	1,3	
Observer	1 000 000	37,50	37,5	3,9				2,90
Intrum Justitia	500 000	69,25	34,6	3,6				2,70
Nefab	400 000	59,25	23,7	2,5				1,90
Besthand, inkl. konv. lån	9 951 247	0,12	1,2	0,1				0,10
<b>Transport</b>					-	2,9	0,8	
<b>Sällanköpsvaror &amp; tjänster</b>					2,6	12,0	0,9	
New Wave	285 000	87,50	24,9	2,6				1,90
Clas Ohlson	100 000	143,50	14,4	1,5				1,10
<b>Dagligvaror</b>					-	3,8	-	
<b>Hälsovård</b>					9,3	9,4	1,2	
Getinge	600 000	114,50	68,7	7,2				5,40
Biacore	90 000	225,50	20,3	2,1				1,60
<b>Finans &amp; fastighet</b>					10,3	25,8	5,7	
Kinnevik B	800 000	94,50	75,6	7,9				5,90
Ratos B	100 000	226,50	22,7	2,4				1,80
<b>IT-programvara &amp; tjänster</b>					17,1	5,7	5,8	
AcandoFrontec	5 900 000	15,30	90,3	9,5				7,10
Telelogic	3 200 000	19,30	61,8	6,5				4,80
Resco	1 790 000	6,20	11,1	1,2				0,90
<b>IT-hårdvara &amp; tillbehör</b>					22,2	3,0	6,9	
Beijer Electronics	734 100	122,50	89,9	9,4				7,00
Nolato	640 000	78,75	50,4	5,3				3,90
Axis	800 000	49,00	39,2	4,1				3,10
XPonCard	160 000	200,50	32,1	3,4				2,50
<b>Telekomoperatörer</b>					-	0,1	-	
<b>Aktieportföljen</b>			<b>1 062,7</b>	<b>111,4</b>	<b>111,4</b>	<b>-</b>	<b>32,9</b>	<b>83,00</b>
<b>Nettoskuld</b>			<b>-108,3</b>	<b>-11,4</b>	<b>-11,4</b>	<b>-</b>	<b>-0,2</b>	<b>-8,50</b>
<b>Totalt/substansvärde</b>			<b>954,4</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>32,7</b>	<b>74,60</b>
<b>Värdeförändring efter förvaltningskostnader, 6 mån. (exkl. betald utdelning)</b>							<b>31,8</b>	

<sup>1)</sup> Utifrån värden omräknade till köpkurs per 2005-08-31 enligt IAS 39.

<sup>2)</sup> Marknadsvärde per Svolderaktie.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Beijer Alma med ett marknadsvärde på 143,2 MSEK, motsvarande 15,0 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 34,7 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSX är totalt 20,1 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 10,3 procentenheter.

## RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK)	3 mån		6 mån		Rullande	
	1/12 2005–	1/12 2004–	1/9 2005–	1/9 2004–	12 mån	12 mån
	28/2 2006	28/2 2005	28/2 2006	28/2 2005	1/3 2005– 28/2 2006	1/9 2004– 31/8 2005
<b>Förvaltningsverksamhet</b>						
Utdelningsintäkter	-	-	-	-	13,7	13,7
Administrationskostnader	-3,0	-2,9	-6,3	-6,6	-13,1	-13,4
Resultat från värdepapper	157,4	88,8	247,4	140,8	325,2	218,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>154,4</b>	<b>85,9</b>	<b>241,1</b>	<b>134,2</b>	<b>325,8</b>	<b>218,9</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>						
Finansiella intäkter	0,0	0,1	0,0	0,2	0,1	0,3
Finansiella kostnader	-0,8	0,0	-1,4	0,0	-1,6	-0,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>153,6</b>	<b>86,0</b>	<b>239,7</b>	<b>134,4</b>	<b>324,3</b>	<b>219,0</b>
Skatt	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>153,6</b>	<b>86,0</b>	<b>239,7</b>	<b>134,4</b>	<b>324,3</b>	<b>219,0</b>
Resultat per aktie, SEK	12,00	6,70	18,70	10,50	25,30	17,10

## KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

	3 mån		6 mån		Rullande	
	1/12 2005–	1/12 2004–	1/9 2005–	1/9 2004–	12 mån	12 mån
	28/2 2006	28/2 2005	28/2 2006	28/2 2005	1/3 2005– 28/2 2006	1/9 2004– 31/8 2005
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-3,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>-7,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,1</b>
<b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>						
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,9	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4,7</b>	<b>-3,0</b>	<b>-8,8</b>	<b>-7,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,2</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Köp av värdepapper	-150,5	-139,8	-323,0	-158,3	-492,0	-327,3
Försäljning av värdepapper	197,8	142,4	324,2	224,4	394,8	295,0
Investeringar i maskiner & inventarier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>47,3</b>	<b>2,6</b>	<b>1,2</b>	<b>66,1</b>	<b>-97,1</b>	<b>-32,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Upptagande (+)/amortering (-) av lån	-4,2	-	46,0	-	104,6	58,6
Utbetald utdelning	-38,4	-	-38,4	-30,7	-38,4	-30,7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-42,6</b>	<b>0,0</b>	<b>7,6</b>	<b>-30,7</b>	<b>66,2</b>	<b>27,9</b>
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-	-0,4	-	28,1	-31,3	-3,2
Likvida medel vid periodens början	-	31,7	-	3,2	31,3	3,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>0,0</b>	<b>31,3</b>	<b>0,0</b>	<b>31,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	3 mån		6 mån		Rullande	
	1/12 2005–	1/12 2004–	1/9 2005–	1/9 2004–	12 mån	12 mån
	28/2 2006	28/2 2005	28/2 2006	28/2 2005	1/3 2005– 28/2 2006	1/9 2004– 31/8 2005
Förändring substansvärde, SEK	12,00	6,70	15,70	8,10	22,30	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	12,8	12,8

Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten avrundade till hela tiotal öre.

## BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK) 28/2 2006 30/11 2005 31/8 2005 28/2 2005 30/11 2004 31/8 2004

### TILLGÅNGAR

#### Anläggningstillgångar

##### Materiella anläggningstillgångar

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

##### Finansiella anläggningstillgångar

Värdepappersinnehav 1 062,7 943,0 814,9 645,4 560,9 563,9

#### Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar 2,9 8,4 4,5 1,0 5,9 0,3

Kassa och bank - - - 31,3 31,7 3,2

**Summa tillgångar 1 065,8 951,7 819,5 678,0 598,7 567,7**

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

**Eget kapital <sup>1)</sup> 954,4 800,8 753,1 668,5 582,5 564,9**

#### Skulder

Kortfristig skuld till kreditinstitut 104,6 108,8 58,6 - - -

Kortfristiga skulder 6,8 42,1 7,9 9,5 16,2 2,8

**Summa skulder och eget kapital 1 065,8 951,7 819,5 678,0 598,7 567,7**

## NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	28/2 2006	30/11 2005	31/8 2005	28/2 2005	30/11 2004	31/8 2004
Substansvärde per aktie, SEK	74,60	62,60	58,80	52,20	45,50	44,10
Börskurs (B), SEK	65,25	62,75	57,50	46,90	46,40	44,40
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	-12,5	0,3	-2,3	-10,2	2,0	0,6
Likviditet (+) / Belåning (-), %	-11,2	-17,4	-7,8	3,7	4,0	0,6
Soliditet, %	90	84	92	100	99	100
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2004/2005.

Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten avrundade till hela tiotal öre.

<sup>1)</sup> Förändringar i eget kapital (MSEK)	28/2 2006	30/11 2005	31/8 2005	28/2 2005	30/11 2004
Ingående balans <sup>a)</sup>	756,1	756,1	567,3	567,3	567,3
Justering för ny redovisningsprincip <sup>b)</sup>	-3,0	-3,0	-2,4	-2,4	-2,4
<b>Ny ingående balans</b>	<b>753,1</b>	<b>753,1</b>	<b>564,9</b>	<b>564,9</b>	<b>564,9</b>
Lämnad utdelning	-38,4	-38,4	-30,7	-30,7	-30,7
Periodens resultat	239,7	86,1	219,0	134,3	48,4
<b>Utgående balans</b>	<b>954,4</b>	<b>800,8</b>	<b>753,1</b>	<b>668,5</b>	<b>582,5</b>

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

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

## 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 RR31 Delårsrapporter för koncernen. 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 vär-

dera 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 I.



## BILAGA I

### ÖVERGÅNG TILL RAPPORTERING ENLIGT IFRS

Från och med räkenskapsåret 2005/2006 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–		1/9 2004–		1/12 2004–		1/12 2004–		1/3 2005–		1/3 2005–		1/6 2005–		1/6 2005–		12 mån
(MSEK)	30/11 2004	Justering <sup>1)</sup>	30/11 2004		28/2 2005	Justering <sup>1)</sup>	28/2 2005		31/5 2005	Justering <sup>1)</sup>	31/5 2005		31/8 2005	Justering <sup>1)</sup>	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		-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		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>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		0,3
Finansiella kostnader	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0		0,0		-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>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>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>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.

