



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT III 2005/2006

Delårsperiod: 1 september 2005–31 maj 2006 (9 mån)

Aktuell rapportperiod: 1 mars–31 maj 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.

Utfall delårsperioden (9 mån)

- Delårsperiodens redovisade resultat (9 mån) var 227,1 (139,0) MSEK, motsvarande 17,70 (10,90) SEK per aktie.
- Substansvärdet steg 30,2%, justerat för utdelning, till 73,60 SEK per aktie.
- Börskursen (B) steg 23,9%, justerat för utdelning, till 68,25 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS steg med 27,9 respektive 15,9%.
- Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till 7,2%.

Utfall den aktuella rapportperioden (3 mån)

- Periodens redovisade resultat (3 mån) var –12,6 (4,6) MSEK, motsvarande –1,00 (0,40) SEK per aktie.
- Substansvärdet minskade 1,3% till 73,60 SEK per aktie.
- Börskursen (B) gick upp 4,6% till 68,25 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS sjönk med 0,1 respektive 3,3%.
- Substansvärdet den 9 juni var 71 SEK och börskursen 67,50 SEK.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)



Positiva:

Axis och Peab



Negativa:

Acando och Beijer Alma

Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)



Köpt:

AarhusKarlshamn,
Intrum Justitia, Nefab och HiQ



Sålt:

Observer, Ratos och Biacore

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 I redovisas vidare effekterna av övergången till IFRS.

Begreppen "den aktuella rapportperioden" och "tremånadersperioden" avser perioden 1 mars–31 maj 2006.

Den positiva börstrenden bröts en bit in i den aktuella rapportperioden. Efter tre års nästan obruten uppgång har en rädsla för att kurstoppen är nådd spridits på världens aktiemarknader. Investeringarna oroas över tecken på stigande inflation och ytterligare räntehöjningar. De höga råvaruprisernas effekt på konjunkturutvecklingen och bolagens vinster är andra orosmoment. Världsindex steg under tremånadersperioden med 1,0 procent mätt i USD, medan amerikanska Nasdaq backade med 4,5 procent i samma valuta.

Stockholmsbörsen vände ned i april efter att ha stigit under fem månader i rad. Nedgången accelererade under maj och vid utgången av tremånadersperioden hade OMXS sjunkit med 3,3 procent. Aktiekurserna sjönk trots starka kvartalsrapporter över lag och fortsatt positiva uttalanden om framtiden från börsbolagens sida. Bland huvudbranscherna i index redovisade Hälsövärd samt Energi de största uppgångarna samtidigt som aktier inom IT sjönk mest. Nedgången på småbolagsmarknaden begränsades till 0,1 procent enligt CSX. Småbolagsmarknaden gick bättre än börsen i stort under varje enskild kalendermånad. Under den aktuella rapportperioden avskiljdes en stor del av årets kontantutdelningar.

INDEXUTVECKLING 12 MÅNADER

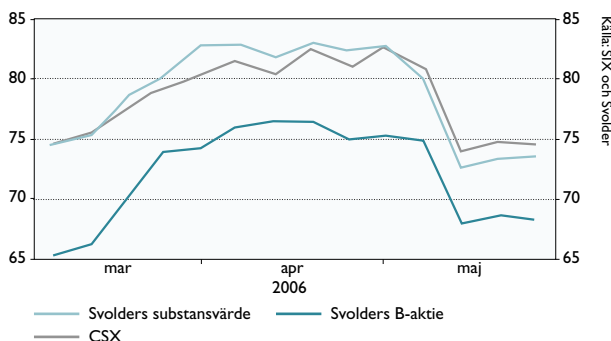


På den svenska räntemarknaden steg räntan under tremånadersperioden på såväl papper med korta löptider som obligationer. Kronan stärktes med nära nio procent mot den amerikanska dollarn, vilket bidrog till att öka osäkerheten kring vinstutsikterna för många exportinriktade bolag på Stockholmsbörsen.

Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 68,25 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 4,6 procent. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 7,2 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om ca 21 900 aktier per börsdag. Handeln i Svolders A-aktie var begränsad. Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till Svolders styrelse.

SVOLDER OCH CSX 3 MÅNADER (SEK per aktie)



Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 73,60 SEK per aktie, vilket motsvarar en nedgång under den aktuella rapportperioden med 1,3 procent. Detta är 1,2 procentenheter sämre än utvecklingen för jämförelseindex CSX, som sjönk med 0,1 procent under motsvarande period. Avvikelsen är cirka två procentenheter större då flertalet aktieutdelningar, vilka inte ingår i index, har avskiljts under tremånadersperioden.

Den sammanlagda avvikelsen förklaras av portföljmix, aktieportföljens belåning samt att Gambro kom in som största bolag i CSX samma dag som ett offentligt bud lämnades på bolaget. Till skillnad från tidigare under räkenskapsåret har några av portföljens värdemässigt största innehav – Acando, Beijer Alma och Trelleborg – under tremånadersperioden haft en svag kursutveckling.

TOTALAVKASTNING I PROCENT

	3 mån 1/3 2006– 31/5 2006	9 mån 1/9 2005– 31/5 2006	Rullande 12 mån 1/6 2005– 31/5 2006
Aktiekurs (B) ¹⁾	4,6	23,9	47,8
Substansvärde ¹⁾	-1,3	30,2	45,6
CSX ²⁾	-0,1	27,9	41,2
OMXS ²⁾	-3,3	15,9	25,3

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 mars–31 maj 2006

(Utifrån substansvärdet 2006-02-28: 954,4 MSEK eller 74,60 SEK/aktie)

	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Axis	11,0	0,90
Peab	10,3	0,80
Ratos B inkl. IL B	4,5	0,40
Höganäs	4,5	0,30
Summa fyra positiva	30,3	2,40
Acando	-13,1	-1,00
Beijer Alma	-9,8	-0,80
XPonCard	-8,3	-0,70
Trelleborg	-7,2	-0,60
Telelogic	-4,0	-0,30
Kinnevik B	-2,5	-0,20
Summa sex negativa	-44,9	-3,50
Övriga aktier	6,2	0,50
Aktier totalt	-8,4	-0,70
Övrigt	-4,1	-0,30
Värdetförändring	-12,6	-1,00

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

Axis gynnas av den starka efterfrågan på nätverksbase-
rade videokameror för övervakning. Bolaget redovisade
en kraftig försäljningstillväxt med förbättrade vinstmar-
ginaler under inledningen av 2006. Marknaden väntas
fortsätta växa i snabb takt.

Av de noterade svenska byggbolagen har Peab störst
exponering mot den svenska byggmarknaden. Det är just
på denna, och där särskilt inom produktionen av bostä-
der, som tillväxten på senare tid varit kraftig och mar-
ginalerna successivt förbättrats. Ett ytterligare förstärkt
orderläge talar för fortsatt stark försäljningstillväxt i
kombination med stigande vinstmarginaler.

Konsultföretaget Acandos (tidigare AcandoFrontec)
delårsrapport för det första kvartalet uppvisade ett högre
resultat än väntat och samtidigt meddelades att inte-
grationen av Resco var avslutad till en lägre kostnad än
bolagsledningen förväntat sig. Marknadsutsikterna ser
alltjämt gynnsamma ut. Acando-aktien har, efter en god
kursutveckling i anslutning till förvärvet av Resco, i likhet
med de flesta andra noterade IT-konsultföretagen utveck-
lats svagt på börsen.

Trots en stark delårsrapport för det första kvartalet
har Beijer Almas aktiekurs backat. Dotterbolaget Lesjö-
fors övertygade återigen såväl omsättnings- som resultat-
mässigt. En viss besvikelse var dock resultatet i dotter-
bolaget Habia, som tillverkar specialkabel. Fortsatt hård
prispress från kunderna och ett högt pris på insatsvaran
koppar sänkte marginalen något. Beijer Almas finansiella
ställning är stark, tillväxtpotentialerna bedöms som goda
och den framtida resultatutvecklingen har förutsättningar
att överträffa aktiemarknadens förväntningar.

XPonCard har under det senaste året bedrivit en be-
tydande omstrukturering bland sina produktionsenheter.
Denna har varit mer omfattande och dyrbar än vad bola-
get förväntat sig och tidigare meddelat aktiemarknaden.
I XPonCards första kvartalsrapport bröts därmed den
positiva resultattrenden, vilket medförde en betydande

kursnedgång i aktien. Aktiva marknadssatsningar, sta-
bilt kassaflöde, närvaro på tillväxtmarknader och på sikt
verkställda rationaliseringar talar fortsatt för aktien. Pris-
press och nämnda oförutsedda strukturkostnader verkar
dock i motsatt riktning.

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING (3 mån)

	MSEK	SEK/aktie	
Substansvärde 28 februari 2006	954,4	74,60	
Aktieportföljen			
Ingående värde	1062,8	83,00	
Köp av aktier	215,0		
Försäljningar av aktier	-114,0		
Värdetförändr. aktieportfölj	-34,5	66,5	5,20
Utgående värde	1129,3	88,20	
Nettoskuld			
Ingående värde	-108,3	-8,50	
Erhållen aktieutdelning	26,0		
Administrationskostnader	-3,0		
Finansnetto	-1,1		
Köp av aktier, netto	-101,0	-79,1	-6,20
Utgående värde	-187,5	-14,60	
Substansvärde 31 maj 2006	941,8	73,60	

Belåning

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandelns olik-
viderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till
187,5 MSEK, motsvarande 19,9 procent av bolagets sub-
stansvärde.

Svolders substansvärdeutveckling bestäms i huvud-
sak av utfallet för aktieportföljen. Portföljens utveckling
kan jämföras med ett jämförelseindex, exempelvis CSX
eller OMXS, men även utifrån långsiktiga absoluta av-
kastningskrav. Genom belåning förstärks utfallet, efter-
som värdet på aktieportföljen då är större än substans-
värdet. Denna så kallade hävstångseffekt kan vara såväl
positiv som negativ. Under den aktuella rapportperioden
uppskattas portföljbelåningen ha belastat substansvärdet
med knappt 3 MSEK, motsvarande cirka 0,3 procent av
periodens värdetförändring.

Aktieportföljen

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto
215,0 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 114,0 MSEK
har sålts under motsvarande period.

Under tremånadersperioden tillkom AarhusKarls-
hamn och HiQ som nya innehav. Samtliga aktier i Obser-
ver, Ratos och Biacore avyttrades. På balansdagen bestod
portföljen därmed av 20 innehav.

NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

1 mars–31 maj 2006

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
AarhusKarlshamn	220 000	42,7	194,10
Intrum Justitia	493 400	34,2	69,20
Nefab	500 000	30,6	61,20
HiQ	500 000	20,0	40,10
Trelleborg	110 000	18,6	168,90

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

AarhusKarlshamn bildades under hösten 2005 genom en sammanslagning av danska Aarhus United och svenska Karlshamns. Bolaget är världsledande och den enda globala aktören inom vegetabiliska specialfetter. En rad åtgärder har vidtagits för att realisera de bedömda synergierna av sammanslagningen. Företagsledningen bedömer att 2006 blir ett resultatmässigt mellanår, som därefter skall följas av en allt bättre resultatutveckling. En extra bolagsstämma ska besluta om en utdelning på 29 SEK per aktie för att minska överkapitaliseringen. De viktigaste faktorerna till Svolders investering var en stabil underliggande verksamhet med förväntad positiv resultatutveckling samt en god utdelningsvilja och hög direktavkastning.

Kredithanteringsföretaget **Intrum Justitia** har en stark position i Europa. Samtliga regioner redovisar ökad omsättning. Bolagets förvärv av avskrivna fordringar bidrar även till tillväxten. Lönsamheten kan förbättras framöver när omstrukturingsarbetet på den gamla problemmarknaden England börjar ge effekt.

Innehavet i **Nefab** har utökats. Bolaget har fortsatt att redovisa en stabil och god resultatutveckling. Gjorda företagsförvärv har integrerats framgångsrikt. Svolder bedömer att Nefabs tillväxtpotentialer via såväl ytterligare förvärv som organisk tillväxt är goda.

Svolder har, mot erhållande av garantiprovision, tecknat en emissionsgaranti om 5 MSEK i **Ledstiernans** pågående nyemission (teckningskurs 1,40 SEK/aktie).

NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3mån)

1 mars–31 maj 2006

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Observer	1 000 000	38,6	38,60
Ratos inkl. inlösenlikvid	200 000	26,3	131,50
Biacore	90 000	22,2	246,30
Telelogic	700 000	15,0	21,40
Kinnevik	100 000	9,7	97,40

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

Hela innehavet i **Observer** avyttrades. Den nya koncernledningen har aviserat omfattande åtgärder för att vända den nordiska verksamheten. Organisationsförändringar krävs och kostnader för detta kommer att tynga resultatet. Aktiemarknadens förväntningar på ett snabbt lönsamhetslyft i bolaget bedömdes som för höga. Placeringen bidrog med 7,2 MSEK till substansvärdet för verksamhetsåret.

Innehavet i riskkapitalbolaget **Ratos** har, efter en stark värdetillväxt, i sin helhet avyttrats. Flera av bolagets investeringar är i attraktiva branscher och i företag med mycket god resultatutveckling. Värderingen steg dock så snabbt att aktien ur värderingssynpunkt blev mindre intressant. Innehavet har under verksamhetsåret medfört ett substansvärdebidrag om 7,2 MSEK.

Omstruktureringen av **Biacore** har genomförts på ett framgångsrikt sätt och koncernens lönsamhet är tillbaka på historiskt goda nivåer. Utvecklingen är dock fortsatt volatil mellan kvartalen. Biacore-aktien har värderats upp

samtidigt som förbättringspotentialen i verksamheten blivit allt mindre. Samtliga aktier såldes och bidrog under verksamhetsåret med 4,8 MSEK till substansvärdet.

Portföljriktning

Den senaste tidens kursnedgång och kraftiga svängningar på världens aktiebörser bedöms bero på en ökad osäkerhet kring företagets vinstutsikter. Ytterligare oro för räntehöjningar samt en allt svagare USD har dessutom bidragit till att riskpremien på aktieplaceringar höjts. Ännu syns inga negativa effekter på den reala ekonomin och företagen uttalar sig fortsatt positivt om konjunkturen. En ytterligare period med stora kurssvängningar kan inte uteslutas. Risker för en utdragen nedgångsperiod bedöms dock som begränsad mot bakgrund av den rimliga värderingen på svenska aktier.

Svolders tidigare kommunicerade portföljriktning är oförändrad. Analysarbetet och förvaltningen styrs mot företag med synliga vinster, vinsttillväxt, positiva kassaflöden samt bra utdelningskapacitet och utdelningsvilja.

Moderbolaget

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

Valberedning

I enlighet med beslut vid bolagsstämman 2005 har en valberedning skapats bestående av styrelsens ordförande MatsOla Palm, Christoffer Lundström (Provobis Holding), Magnus Wärn (AMF-Pension) och Anne Gentzel (Ernstströmgruppen). Valberedningen ska till årsstämman den 22 november 2006 fullgöra de uppgifter som föreligger enligt "Svensk kod för bolagsstyrning". Förslag till valberedningen kan ställas till de enskilda ledamöterna eller dess ordförande Christoffer Lundström under adress Provobis Holding AB, Lilla Bommen 1, 411 04 Göteborg (031-771 37 50).

Nästa delårsrapport

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 1 september 2005–31 augusti 2006, innefattande delårsrapport för perioden 1 juni–31 augusti 2006 kommer att publiceras den 21 september 2006.

Stockholm den 15 juni 2006

SVOLDER AB (publ)

Ulf Hedlundh

Verkställande direktör

Ytterligare information kan erhållas från:

Ulf Hedlundh, verkställande direktör 08-440 37 73.

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

AKTIEPORTFÖLJEN 2006-05-31

Bransch/aktie	Antal aktier	Köpkurs (SEK)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring ¹⁾ %	Bruttoexponering ²⁾ (SEK)
Energi & kraftförsörjning					-	2,8	-	
Material					3,9	5,0	0,6	
Höganäs	200 000	184,00	36,8	3,9				2,90
Industrivaror					38,8	21,5	9,6	
Beijer Alma	2 001 700	68,00	136,1	14,5				10,60
Saab	470 000	169,50	79,7	8,5				6,20
Trelleborg	530 000	147,50	78,2	8,3				6,10
Peab	580 000	123,00	71,3	7,6				5,60
Industriella tjänster					12,8	2,7	1,4	
Intrum Justitia	993 400	65,25	64,8	6,9				5,10
Nefab	900 000	61,00	54,9	5,8				4,30
Besthand, inkl. konv. lån	9 951 247	0,12	1,2	0,1				0,10
Transport					-	2,5	0,8	
Sällanköpsvaror & tjänster					9,2	13,1	0,6	
AarhusKarlshamn	220 000	185,50	40,8	4,3				3,20
New Wave	288 700	88,00	25,4	2,7				2,00
Clas Ohlson	150 000	138,00	20,7	2,2				1,60
Dagligvaror					-	3,9	-	
Hälsovård					8,7	15,1	1,8	
Getinge	700 000	117,50	82,3	8,7				6,40
Finans & fastighet					6,6	25,5	6,0	
Kinnevik B	700 000	88,75	62,1	6,6				4,90
IT-programvara & tjänster					16,1	4,9	3,4	
Acando	6 717 000	13,30	89,3	9,5				7,00
Telelogic	2 500 000	17,10	42,8	4,5				3,30
HiQ	500 000	38,30	19,2	2,0				1,50
IT-hårdvara & tillbehör					23,8	3,1	7,7	
Beijer Electronics	775 000	120,50	93,4	9,9				7,30
Nolato	720 000	80,00	57,6	6,1				4,50
Axis	800 000	61,75	49,4	5,2				3,90
XPonCard	160 000	146,00	23,4	2,5				1,80
Telekomoperatörer					-	0,0	-	
Aktieportföljen			1 129,3	119,9	119,9	-	31,7	88,20
Nettoskuld			-187,5	-19,9	-19,9	-	-0,3	-14,60
Totalt/substansvärde			941,8	100	100	100	31,4	73,60
Värdeförändring efter förvaltningskostnader, 9 mån. (exkl. betald utdelning)							30,2	

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

²⁾ Marknadsvärde per Svolderaktie.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Beijer Alma med ett marknadsvärde på 136,1 MSEK, motsvarande 14,5 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 38,8 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSX är totalt 21,5 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 9,6 procentenheter.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK)	3 mån		9 mån		Rullande	
	1/3 2006–	1/3 2005–	1/9 2005–	1/9 2004–	12 mån	12 mån
	31/5 2006	31/5 2005	31/5 2006	31/5 2005	1/6 2005–	1/9 2004–
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	26,0	13,7	26,0	13,7	26,0	13,7
Administrationskostnader	-3,0	-3,0	-9,3	-9,6	-13,1	-13,4
Resultat från värdepapper	-34,5	-6,1	212,9	134,6	296,9	218,6
Rörelseresultat	-11,5	4,6	229,6	138,7	309,8	218,9
Resultat från finansiella investeringar						
Finansiella intäkter	0,0	0,1	0,0	0,3	0,0	0,3
Finansiella kostnader	-1,1	0,0	-2,5	0,0	-2,7	-0,2
Resultat efter finansiella poster	-12,6	4,6	227,1	139,0	307,1	219,0
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-12,6	4,6	227,1	139,0	307,1	219,0
Resultat per aktie, SEK	-1,00	0,40	17,70	10,90	24,00	17,10

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

	3 mån		9 mån		Rullande	
	1/3 2006–	1/3 2005–	1/9 2005–	1/9 2004–	12 mån	12 mån
	31/5 2006	31/5 2005	31/5 2006	31/5 2005	1/6 2005–	1/9 2004–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	22,6	11,1	13,8	3,9	11,0	1,1
Förändringar av rörelsekapitalet						
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	22,6	11,1	13,7	3,9	11,0	1,2
Investeringsverksamheten						
Köp av värdepapper	-217,5	-64,2	-540,5	-222,5	-645,3	-327,3
Försäljning av värdepapper	116,5	27,2	440,7	251,6	484,1	295,0
Investeringar i maskiner & inventarier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-101,1	-37,0	-99,9	29,1	-161,2	-32,2
Finansieringsverksamheten						
Upptagande (+)/amortering (-) av lån	78,5	-	124,5	-	183,1	58,6
Utbetald utdelning	-	-	-38,4	-30,7	-38,4	-30,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	78,5	0,0	86,1	-30,7	144,7	27,9
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-	-25,8	-	2,3	-5,5	-3,2
Likvida medel vid periodens början	-	31,3	-	3,2	5,5	3,2
Likvida medel vid periodens slut	0,0	5,5	0,0	5,5	0,0	0,0

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	3 mån		9 mån		Rullande	
	1/3 2006–	1/3 2005–	1/9 2005–	1/9 2004–	12 mån	12 mån
	31/5 2006	31/5 2005	31/5 2006	31/5 2005	1/6 2005–	1/9 2004–
Förändring substansvärde, SEK	-1,00	0,40	14,80	8,50	21,00	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, förutom för utdelning, avrundade till hela tiotal öre.

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK) 31/5 2006 28/2 2006 31/8 2005 31/5 2005 28/2 2005 31/8 2004

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar

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

Finansiella anläggningstillgångar

Värdepappersinnehav 1 129,3 1 062,7 814,9 670,9 645,4 563,9

Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar 0,6 2,9 4,5 0,4 1,0 0,3

Kassa och bank - - - 5,5 31,3 3,2

Summa tillgångar 1 130,1 1 065,8 819,5 676,9 678,0 567,7

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital ¹⁾ 941,8 954,4 753,1 673,2 668,5 564,9

Skulder

Kortfristig skuld till kreditinstitut 183,1 104,6 58,6 - - -

Kortfristiga skulder 5,2 6,8 7,9 3,7 9,5 2,8

Summa skulder och eget kapital 1 130,1 1 065,8 819,5 676,9 678,0 567,7

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	31/5 2006	28/2 2006	31/8 2005	31/5 2005	28/2 2005	31/8 2004
Substansvärde per aktie, SEK	73,60	74,60	58,80	52,60	52,20	44,10
Börskurs (B), SEK	68,25	65,25	57,50	48,20	46,90	44,40
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	-7,2	-12,5	-2,3	-8,3	-10,2	0,6
Likviditet (+) / Belåning (-), %	-19,4	-11,2	-7,8	0,6	3,7	0,6
Soliditet, %	83	90	92	100	100	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, förutom för utdelning, avrundade till hela tiotal öre.

¹⁾ Förändringar i eget kapital (MSEK)	31/5 2006	28/2 2006	31/8 2005	31/5 2005	28/2 2005
Ingående balans ^{a)}	756,1	756,1	567,3	567,3	567,3
Justering för ny redovisningsprincip ^{b)}	-3,0	-3,0	-2,4	-2,4	-2,4
Ny ingående balans	753,1	753,1	564,9	564,9	564,9
Lämnad utdelning	-38,4	-38,4	-30,7	-30,7	-30,7
Periodens resultat	227,1	239,7	219,0	139,0	134,3
Utgående balans	941,8	954,4	753,1	673,2	668,5

^{a)} Enligt av stämman fastställd balansräkning.

^{b)} 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

(MSEK)	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 ¹⁾	1/9 2004–	1/12 2004–	Justering ¹⁾	1/12 2004–	1/3 2005–	Justering ¹⁾	1/3 2005–	1/6 2005–	Justering ¹⁾	1/6 2005–	1/6 2005–	Justering ¹⁾	1/6 2005–	12 mån	
	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	
Förvaltningsverksamhet																	
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		-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	83,8	-1,6	83,8	218,6	
Rörelseresultat	48,0	0,3	48,3	86,4	-0,5	85,9	3,5	1,1	4,6	81,6	-1,6	80,0	81,6	-1,6	80,0	218,9	
Resultat från finansiella investeringar																	
Finansiella intäkter	0,1		0,1	0,1		0,1	0,1		0,1	0,0		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	-0,2	
Resultat efter finansiella poster	48,1	0,3	48,4	86,5	-0,5	86,0	3,5	1,1	4,6	81,4	-1,6	79,8	81,4	-1,6	79,8	219,0	
Skatt	-		-	-		-	-		-	-		-	-		-	-	
Periodens resultat	48,1	0,3	48,4	86,5	-0,5	86,0	3,5	1,1	4,6	81,4	-1,6	79,8	81,4	-1,6	79,8	219,0	
Resultat per aktie, SEK	3,80	0,00	3,80	6,80	0,00	6,70	0,30	0,10	0,40	6,40	-0,10	6,20	6,40	-0,10	6,20	17,10	

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

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

¹⁾ Värdering av värdepappersinnehaven till köpkurs istället för som tidigare betalkurs.

