



## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ TOLV MÅNADER

1 september 2005–31 augusti 2006

*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).*

- Periodens redovisade resultat (12 mån) var 227,0 (219,0) MSEK, motsvarande 17,70 (17,10) SEK per aktie.
- Substansvärdet steg 30,1%, justerat för utdelning, till 73,60 SEK per aktie.
- Börskursen (B) steg 31,3%, justerat för utdelning, till 72,50 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS steg med 29,1 respektive 20,2%.
- Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till 1,4%.
- Substansvärdet den 15/9 var 75 SEK och börskursen 77 SEK.
- Utdelningsförslag 3,75 (3,00) SEK per aktie.

### Stora bidragsgivare till substansvärdet (12 mån)



#### Positiva:

Beijer Electronics, Beijer Alma, Kinnevik, Saab och Getinge



#### Negativa:

Telelogic och XPonCard

### Större förändringar i aktieportföljen (12 mån)



#### Köpt:

Beijer Alma, Nefab, AarhusKarlshamn, Intrum Justitia och HiQ



#### Sålt:

Scribona och Observer

Denna bokslutskommuniké 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.

Uppgången på världens börser fortsatte det senaste verksamhetsåret om än i lugnare takt än tidigare. Världsindex steg med 13,7 procent mätt i USD, medan amerikanska Nasdaq ökade med 1,5 procent i samma valuta. Räknat i svenska kronor dämpades motsvarande utveckling till 8,9 respektive -3,3 procent. Inte heller detta verksamhetsår har orostecken i form av höga råvarupriser, stigande räntor och geopolitisk oro saknats. Prisökningen på olja inskränkte sig dock till fyra procent under tolv månadersperioden. Börserna tog återigen störst intryck av den fortsatt goda ekonomiska tillväxten och starka resultatrapporter från bolagen.

Även under detta verksamhetsår hade den svenska aktiemarknaden en klart positivare utveckling än den internationella börstrenden. Till detta bidrog en stark inhemsk ekonomi och fortsatt låga räntor. Många exportinriktade bolag gynnades av allt bättre efterfrågan på marknaderna i Europa. Vidare stimulerades börserna av ökande uppköpsaktivitet med budet på Gambro som det främsta exemplet. Stockholmsbörsen steg enligt OMXS med 20,2 procent. Samtliga huvudbranscher i index steg med undantag för Informationsteknologi. Bolag inom Material redovisade störst ökningstal följt av branscherna Hälsovård och Energi. Småbolagsmarknaden fortsatte att gå bättre än börserna i stort. CSX ökade med 29,1 procent under tolv månadersperioden.

Under verksamhetsåret bröts den långvariga räntenedgången i Sverige. Såväl tre månadersräntan som den femåriga obligationsräntan stod drygt en procentenhet högre på balansdagen jämfört med tolv månader tidigare. Riksbanken inledde en serie höjningar av styrräntan till följd av stigande inflationsförväntningar. Även valutamarknaden kännetecknades av trendbrott. Den svenska kronan stärktes mot den amerikanska dollarn med knappt fem procent samtidigt som försvagningen gentemot euron upphörde under tolv månadersperioden.

## Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på bokslutsdagen senast till 72,50 SEK. Under verksamhetsåret steg aktien därmed 31,3 procent justerat för utdelning. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 1,4 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om ca 19 700 aktier per börsdag. Handeln i Svolders A-aktie var begränsad och aktier omsattes under 12 procent av handelsda-

INDEXUTVECKLING 12 MÅNADER



Källa: SIX och Svolder

garna. Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom ansökan till Svolders styrelse. Under verksamhetsåret har 100 A-aktier omstämplat till aktieslag B. På balansdagen uppgick det totala antalet aktier i Svolder till 12 800 000, fördelat på 730 976 A-aktier respektive 12 069 024 B-aktier. Antalet aktieägare har i stort sett varit oförändrat och uppgick till ca 7 500 enligt senaste offentliga aktiebok per 30 juni 2006.

SVOLDER OCH CSX 12 MÅNADER (SEK per aktie)



Källa: SIX och Svolder

## Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 73,60 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under verksamhetsåret med 30,1 procent inklusive betald utdelning till aktieägarna. Detta är 1,0 procentenhet bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSX under motsvarande period. Om hänsyn tas till underliggande utdelningar i CSX samt effekten av Gambros entré i CSX omedelbart innan det offentliga budet på bolaget, så har Svolders substansvärde dock utvecklats i nivå med jämförelseindex. En närmare analys av utfallet påvisar en särskilt stark relativ utveckling för portföljens IT-relaterade hårdvaruföretag. En låg andel i branschen Material, i första hand genom avsaknad av SSAB och Boliden, har dock inverkat negativt på den relativa jämförelsen.

## SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE

1 september 2005–31 augusti 2006

(Utifrån substansvärdet 2005-08-31: 753,1 MSEK eller 58,80 SEK/aktie)

	MSEK	SEK/aktie
Beijer Electronics	39,2	3,10
Beijer Alma	31,1	2,40
Kinnevik B	24,6	1,90
Saab	22,7	1,80
Getinge	18,2	1,40
Acando	16,9	1,30
Axis	16,4	1,30
Peab	15,7	1,20
Scribona B	11,8	0,90
<b>Summa nio positiva</b>	<b>196,5</b>	<b>15,40</b>
Telelogic	-6,5	-0,50
<b>Summa en negativ</b>	<b>-6,5</b>	<b>-0,50</b>
<b>Övriga aktier</b>	<b>53,8</b>	<b>4,20</b>
<b>Aktier totalt</b>	<b>243,8</b>	<b>19,00</b>
Övrigt	-16,9	-1,30
<b>Värdeförändring före lämnad utdelning</b>	<b>227,0</b>	<b>17,70</b>

## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING (12 mån)

	MSEK	SEK/aktie
<b>Substansvärde 31 augusti 2005</b>	<b>753,1</b>	<b>58,80</b>
<b>Aktieportföljen</b>		
Ingående värde	<b>814,9</b>	<b>63,70</b>
Köp av aktier	573,0	
Försäljningar av aktier	-485,2	
Värdeförändr: aktieportfölj	217,5	305,3
Utgående värde	<b>1 120,2</b>	<b>87,50</b>
<b>Nettoskuld</b>		
Ingående värde	<b>-61,8</b>	<b>-4,80</b>
Övriga intäkter	0,2	
Erhållen aktieutdelning	26,0	
Lämnad aktieutdelning	-38,4	
Administrationskostnader	-12,9	
Finansnetto	-3,9	
Köp av aktier, netto	-87,8	-116,8
Utgående värde	<b>-178,6</b>	<b>-14,00</b>
<b>Substansvärde 31 augusti 2006</b>	<b>941,6</b>	<b>73,60</b>

## Belåning

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 178,6 MSEK, motsvarande 19,0 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 verksamhetsåret uppskattas portföljbelåningen ha givit ett positivt bidrag till substansvärdet

om 20 MSEK, motsvarande 2,7 procentenheter av periodens värdetillväxt.

## Aktieportföljen

Under verksamhetsåret har aktier för brutto 573,0 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 485,2 MSEK har sålts under motsvarande period. Till aktieägarna har lämnats utdelning om 38,4 MSEK för verksamhetsåret 2004/2005. Portföljen har koncentrerats under verksamhetsåret från 27 till 19 innehav på balansdagen.

Koncentrationen beror på Svolders ambition att bli en större och mer aktiv ägare i ett begränsat antal portföljbolag. Med aktiv ägare menar Svolder att man, i dialog med övriga större ägare, styrelse och företagsledning, bland annat ska sträva efter att genomföra åtgärder som är ägnade att skapa lönsam tillväxt i portföljbolagen, bibehålla sunda finanser samt att fastslå en väl avvägd utdelningspolicy. Dessa aktiva innehav kommer att präglas av längre innehavstider, mer formaliserade kontakter och åtgärder för verksamhets- och ägarstyrning samt lägre omsättningshastighet än övriga portföljinnehav.

## NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (12 mån)

1 september 2005–31 augusti 2006

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Beijer Alma	786 000	53,3	67,80
Nefab	830 600	49,0	59,00
AarhusKarlshamn	220 000	42,7	194,10
Intrum Justitia	478 600	33,2	69,60
HiQ	856 000	32,3	37,70

<sup>1)</sup> 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 presenteras i kommande årsredovisning.

## NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (12 mån)

1 september 2005–31 augusti 2006

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Scribona B	2 800 000	55,2	19,70
Observer	1 100 000	42,2	35,40
Biacore	94 150	23,7	234,20
OMX	141 400	23,2	133,40
WM-data	1 082 000	22,9	21,20

<sup>1)</sup> 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 300 MSEK.

## Utdelning

I enlighet med Svolders utdelningspolicy – minst fem procent av bolagets utgående substansvärde skall årligen utdelas till aktieägarna – kommer styrelsen att föreslå årsstämman att 3,75 (3,00) SEK per aktie lämnas i aktieut-

delning. Förslaget motsvarar 5,1 procent av utgående substansvärde och en direktavkastning om 5,2 procent utifrån börskursen på balansdagen.

### **Årsstämma och ekonomisk rapportering**

Årsstämma (ordinarie bolagsstämma) hålls den 22 november 2006 i Stockholm. Kallelse kommer att sändas ut separat till aktieägarna omkring den 23 oktober. Årsredovisning distribueras till samtliga aktieägare i början av november. Delårsrapport för perioden 1 september–30 november 2006 publiceras den 12 december 2006.

## AKTIEPORTFÖLJEN 2006-08-31

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 och kraftförsörjning</b>					-	3,0	-	
<b>Material</b>					-	5,1	0,5	
<b>Industrivaror</b>					39,4	21,6	10,2	
Beijer Alma	2 012 400	72,00	144,9	15,4				11,30
Saab	470 000	176,50	83,0	8,8				6,50
Trelleborg	530 000	140,50	74,5	7,9				5,80
Peab	580 000	118,00	68,4	7,3				5,30
<b>Industriella tjänster</b>					12,9	2,6	1,4	
Intrum Justitia	1 000 000	64,00	64,0	6,8				5,00
Nefab	902 800	62,50	56,4	6,0				4,40
Besthand, inkl. konv. lån	9 951 247	0,12	1,2	0,1				0,10
<b>Transport</b>					-	2,7	0,8	
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					9,0	15,8	0,4	
AarhusKarlshamn	220 000	176,00	38,7	4,1				3,00
Clas Ohlson	150 000	156,50	23,5	2,5				1,80
New Wave	288 700	78,50	22,7	2,4				1,80
<b>Dagligvaror</b>					-	4,3	-	
<b>Hälsovård</b>					8,5	10,9	3,1	
Getinge	608 800	131,50	80,1	8,5				6,30
<b>Finans och fastighet</b>					6,2	26,1	5,5	
Kinnevik B	700 000	83,25	58,3	6,2				4,60
<b>IT-programvara och tjänster</b>					15,4	4,9	0,9	
Acando	6 717 000	12,20	81,9	8,7				6,40
Telelogic	2 500 000	13,65	34,1	3,6				2,70
HiQ	856 000	33,30	28,5	3,0				2,20
<b>IT-hårdvara och tillbehör</b>					27,6	2,9	9,7	
Beijer Electronics	776 200	144,00	111,8	11,9				8,70
Nolato	775 600	79,50	61,7	6,5				4,80
Axis	800 000	61,00	48,8	5,2				3,80
XPonCard	278 900	135,50	37,8	4,0				3,00
<b>Telekomoperatörer</b>					-	0,0	-	
<b>Aktieportföljen</b>			1 120,2	119,0	119,0	-	32,4	87,50
<b>Nettoskuld</b>			-178,6	-19,0	-19,0	-	-0,5	-14,00
<b>Totalt/substansvärde</b>			941,6	100	100	100	31,9	73,60
<b>Värdetförändring efter förvaltningskostnader, 12 mån. (exkl. betald utdelning)</b>							30,1	

<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 144,9 MSEK, motsvarande 15,4 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 39,4 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSX är totalt 21,6 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom Industrivaror jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring under verksamhetsåret 2005/2006 svarade aktierna inom branschen för 10,2 procentenheter.





# SVOLDER

## DELÅRSRAPPORT IV 2005/2006

Aktuell rapportperiod: 1 juni–31 augusti 2006 (3 mån)

### Utfall den aktuella rapportperioden (3 mån)

- Periodens redovisade resultat (3 mån) var –0,2 (79,8) MSEK, motsvarande 0,00 (6,20) SEK per aktie.
- Substansvärdet var oförändrat 73,60 SEK per aktie.
- Börskursen (B) ökade 6,2% till 72,50 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS steg med 0,9 respektive 3,7%.

### Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)



#### Positiva:

Beijer Electronics och Getinge



#### Negativa:

Telelogic och Acando

### Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)



#### Köpt:

XPonCard och HiQ



#### Sålt:

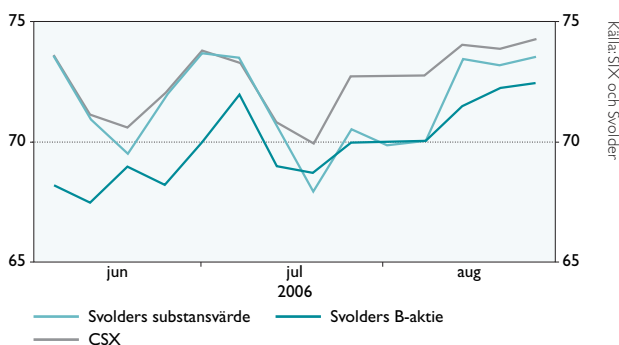
Höganäs och Getinge

Riskviljan bland investerare ökade igen och börserna återhämtade sig efter den tidigare nedgången som startat i spåren av en mer åtstramande global penningpolitik och avmattad amerikansk tillväxt. Världsindex steg under den aktuella rapportperioden med 2,8 procent mätt i USD, medan uppgången för teknologibörsen Nasdaq inskränkte sig till 0,2 procent i samma valuta.

Stockholmsbörsen, enligt OMXS, ökade med 3,7 procent. Samtliga huvudbranscher i index steg med undantag för Energi. Bolag inom Hälsovård redovisade den i särklass största uppgången. Ännu en gång överträffade utfallet i majoriteten av börsbolagens kvartalsrapporter aktieanalytikernas förväntningar. Småbolagsmarknaden hängde inte med börsen i stort och ökningen för CSX stannade på 0,9 procent.

På den svenska räntemarknaden steg räntor med korta löptider under tremånadersperioden efter två styrräntehöjningar av Riksbanken. Den femåriga obligationsräntan var oförändrad. Kronan låg i stort sett stilla mot såväl den amerikanska dollarn som mot euron.

SVOLDER OCH CSX 3 MÅNADER (SEK per aktie)



### Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 73,60 SEK per aktie, vilket är oförändrat under den aktuella rapportperioden. Detta är en knapp procentenhet sämre än utvecklingen för jämförelseindex CSX, som steg med 0,9 procent under motsvarande period. Den negativa avvikelserna kan hänföras till IT-konsultföretagen i aktieportföljen.

### TOTALAVKASTNING I PROCENT

	3 mån 1/6 2006– 31/8 2006	12 mån 1/9 2005– 31/8 2006
Aktiekurs (B) <sup>1)</sup>	6,2	31,3
Substansvärde <sup>1)</sup>	0,0	30,1
CSX <sup>2)</sup>	0,9	29,1
OMXS <sup>2)</sup>	3,7	20,2

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

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

Svolders aktieportfölj är ingen indexportfölj utan placeringsbeslut 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 juni–31 augusti 2006

(Utifrån substansvärde 2006-05-31; 941,8 MSEK eller 73,60 SEK/aktie.)

	MSEK	SEK/aktie
Beijer Electronics	18,2	1,40
Getinge	9,7	0,80
Beijer Alma	8,0	0,60
Saab	3,3	0,30
<b>Summa fyra positiva</b>	<b>39,3</b>	<b>3,10</b>
Telelogic	-8,6	-0,70
Acando	-7,4	-0,60
Kinnevik B	-3,9	-0,30
Trelleborg	-3,7	-0,30
Peab	-2,9	-0,20
HiQ	-2,9	-0,20
<b>Summa sex negativa</b>	<b>-29,3</b>	<b>-2,30</b>
<b>Övriga aktier</b>	<b>-5,0</b>	<b>-0,40</b>
<b>Aktier totalt</b>	<b>4,9</b>	<b>0,40</b>
Övrigt	-5,1	-0,40
<b>Värdetförändring</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,00</b>

**Beijer Electronics** aviserade i juni en viktig affär med Mitsubishi Electric. Bolaget expanderar därmed inom industriautomation genom att ta över agenturer i Danmark, Finland och de baltiska länderna. De nya marknaderna kommer att ge ett betydande försäljningstillskott under kommande år. Halvårsrapporten bekräftade att koncernens andra verksamhetsområde, egentillverkade operatörsterminaler, fortsätter att utvecklas starkt. En ny produktgeneration och fjolårets förvärv av taiwanesiska Hitech bidrog till framgången. Beijer Electronics ser en fortsatt god marknad under resten av 2006.

Omfattande aktieköp i **Getinge** av huvudägaren och styrelseordföranden Carl Bennet ökade intresset för aktien under den aktuella rapportperioden. Hälsovårdssektorn i sin helhet hade en stark utveckling på börsen till följd av uppköpspekulationer och sektorns relativa konjunkturokänslighet. Getingeaktien handlades emellertid på historiskt höga nyckeltal, vilket föranledde Svolder att minska något på innehavet.

**Telelogic** blev tremånadersperiodens största besvikelse. Såväl redovisad vinst som organisk försäljningstillväxt under det andra kvartalet 2006 hamnade långt under aktie-marknadens förväntningar. Bolaget reviderade samtidigt ned utsikterna för helåret till följd av att kunderna blivit mer avvaktande. Telelogic bedömer trots allt att den underliggande marknadsefterfrågan är god och räknar med fortsatt tillväxt både organiskt och genom förvärv.

Konsultföretaget **Acando** stod denna rapportperiod för ett av de största negativa bidragen till substansvärdet. Den främsta anledningen bedöms vara en svag kursutveckling för flertalet av de mindre noterade konsultföretagen. Acandos resultat för det andra kvartalet var ungefär som förväntat. Integrationen med det förvärvade företaget Resco är genomförd och förknippade kostnader är tagna. Framtidsutsikterna för branschen och därmed även för Acando



bedöms fortsatt vara positiva. Värderingen framstår som attraktiv då de fulla effekterna av förvärvet inte är realiserade och marknadsförutsättningarna är gynnsamma. Vidare kan aktiemarknadens intresse för konsultbranschen komma att öka efter det publika budet på WM-data.

#### SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING (3 mån)

	MSEK	SEK/aktie
<b>Substansvärde 31 maj 2006</b>	<b>941,8</b>	<b>73,60</b>
<b>Aktieportföljen</b>		
Ingående värde	1 129,3	88,20
Köp av aktier	34,9	
Försäljningar av aktier	-48,7	
Värdeförändring aktieportfölj	4,7	-0,70
Utgående värde	1 120,2	87,50
<b>Nettoskuld</b>		
Ingående värde	-187,5	-14,70
Övriga intäkter	0,2	
Administrationskostnader	-3,7	
Finansnetto	-1,4	
Försäljning av aktier, netto	13,8	0,70
Utgående värde	-178,6	-14,00
<b>Substansvärde 31 augusti 2006</b>	<b>941,6</b>	<b>73,60</b>

#### Belåning

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 178,6 MSEK, motsvarande 19,0 procent av bolagets substansvärde.

Under den aktuella rapportperioden uppskattas portföljbelåningen ha givit ett marginellt positivt bidrag till substansvärdet.

#### Aktieportföljen

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 34,9 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 48,7 MSEK har sålts under motsvarande period.

Under tremånadersperioden avyttrades samtliga aktier i **Höganäs**. På balansdagen bestod portföljen därmed av 19 innehav.

#### NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

1 juni–31 augusti 2006

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
XPonCard	118 900	16,1	135,40
HiQ	356 000	12,2	34,30
Nolato	55 600	4,4	80,00

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

**XPonCard** är marknadsledare i Norden på bank- och kreditkort samt en betydande europeisk aktör inom SIM-kort för mobiltelefoner. Marknaden för SIM-kort har präglats av stark prispress under 2006 när flera marknadsaktörer haft fokus på marknadsandelar i stället för lönsamhet. Bedömningen är att prisutvecklingstakten kommer att stabiliseras under slutet av 2006 mot bakgrund av den intensifierade branschkonsolideringen. XPonCard har

samtidigt koncentrerat sin verksamhet till färre produktionsenheter, vilket medfört kostnader av engångskaraktär. Resultat och aktiekurs har påverkats negativt av nämnda händelser, problem som dock bedöms som successivt övergående. Svolder har nyligen ökat sitt aktieinnehav i XPonCard.

Aktiemarknadens dom blev hård för **HiQ** efter publiceringen av den andra kvartalsrapporten. Aktien föll markant trots att lönsamheten fortfarande är klart högst i branschen. Utsikterna ser bra ut för andra halvåret samtidigt som värderingen blivit attraktiv. Om bolaget kan bibehålla sin höga utdelningsandel av resultatet blir direktavkastningen mycket hög.

#### NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

1 juni–31 augusti 2006

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Höganäs	200 000	36,1	180,70
Getinge	91 200	11,9	130,80

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

Samtliga aktier i **Höganäs** avyttrades under den aktuella rapportperioden. Trots en bra volymutveckling de senaste kvartalen pressas bolagets lönsamhet och marginaler av råvaruprisökningar. Den viktiga amerikanska pulvermarknaden är fortsatt svag och trenden mot mindre fordon drabbar efterfrågan. Samtidigt slår den sjunkande dollarkursen mot bolagets försäljning. Värderingen av Höganäsaktien framstod därför inte längre som attraktiv jämfört med andra verkstadsbolag. Innehavet lämnade ett substansvärdebidrag om 1,5 MSEK under verksamhetsåret.

#### Moderbolaget

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

Stockholm den 21 september 2006

Svolder AB (publ)

Styrelsen

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.*

## RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/6 2006– 31/8 2006	3 mån 1/6 2005– 31/8 2005	12 mån 1/9 2005– 31/8 2006	12 mån 1/9 2004– 31/8 2005
<b>Förvaltningsverksamhet</b>				
Utdelningsintäkter	-	-	26,0	13,7
Administrationskostnader	-3,6	-3,8	-12,9	-13,4
Resultat från värdepapper	4,9	83,8	217,8	218,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1,3</b>	<b>80,0</b>	<b>230,9</b>	<b>218,9</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,3
Finansiella kostnader	-1,4	-0,2	-3,9	-0,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-0,2</b>	<b>79,8</b>	<b>227,0</b>	<b>219,0</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-0,2</b>	<b>79,8</b>	<b>227,0</b>	<b>219,0</b>
Resultat per aktie, SEK	0,00	6,20	17,70	17,10

## KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

	3 mån 1/6 2006– 31/8 2006	3 mån 1/6 2005– 31/8 2005	12 mån 1/9 2005– 31/8 2006	12 mån 1/9 2004– 31/8 2005
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>10,7</b>	<b>1,1</b>
<b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,1	0,1	0,0	0,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>10,7</b>	<b>1,2</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Köp av värdepapper	-35,7	-104,8	-576,2	-327,3
Försäljning av värdepapper	48,7	43,4	489,4	295,0
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>12,9</b>	<b>-61,3</b>	<b>-86,9</b>	<b>-32,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagande (+)/amortering (-) av lån	-9,9	58,6	114,6	58,6
Utbetald utdelning	-	-	-38,4	-30,7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-9,9</b>	<b>58,6</b>	<b>76,2</b>	<b>27,9</b>
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-	-5,5	-	-3,2
Likvida medel vid periodens början	-	5,5	-	3,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	3 mån 1/6 2006– 31/8 2006	3 mån 1/6 2005– 31/8 2005	12 mån 1/9 2005– 31/8 2006	12 mån 1/9 2004– 31/8 2005
Förändring substansvärde, SEK	0,00	6,20	14,70	14,70
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	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) 31/8 2006 31/5 2006 31/8 2005 31/5 2005 31/8 2004

### TILLGÅNGAR

#### Anläggningstillgångar

*Materiella anläggningstillgångar*

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

*Finansiella anläggningstillgångar*

Värdepappersinnehav 1 120,2 1 129,3 814,9 670,9 563,9

#### Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar 0,3 0,6 4,5 0,4 0,3

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

**Summa tillgångar 1 120,6 1 130,1 819,5 676,9 567,7**

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

**Eget kapital <sup>1)</sup> 941,6 941,8 753,1 673,2 564,9**

#### Skulder

Kortfristig skuld till kreditinstitut 173,1 183,1 58,6 - -

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

**Summa eget kapital och skulder 1 120,6 1 130,1 819,5 676,9 567,7**

## NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	31/8 2006	31/5 2006	31/8 2005	31/5 2005	31/8 2004
Substansvärde per aktie, SEK	73,60	73,60	58,80	52,60	44,10
Börskurs (B), SEK	72,50	68,25	57,50	48,20	44,40
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	-1,4	-7,2	-2,3	-8,3	0,6
Likviditet (+) / Belåning (-), %	-18,5	-19,4	-7,8	0,6	0,6
Soliditet, %	84	83	92	100	100
Antal aktier i miljoner	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 totala öre.

<sup>1)</sup> Förändringar i eget kapital (MSEK)	31/8 2006	31/5 2006	31/8 2005	31/5 2005
Ingående balans <sup>a)</sup>	756,1	756,1	567,3	567,3
Justering för ny redovisningsprincip <sup>b)</sup>	-3,0	-3,0	-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>
Lämnad utdelning	-38,4	-38,4	-30,7	-30,7
Periodens resultat	227,0	227,1	219,0	139,0
<b>Utgående balans</b>	<b>941,6</b>	<b>941,8</b>	<b>753,1</b>	<b>673,2</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

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 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 <sup>1)</sup>	1/9 2004–	1/12 2004–	Justering <sup>1)</sup>	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	
	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		-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	
<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>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		0,0	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	
<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>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>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>6,20</b>	<b>-0,10</b>	<b>6,20</b>	<b>17,10</b>	

### BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK)	31/8 2004		IFRS		IFRS	
	31/8 2004	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.

