



# SVOLDER

## DELÅRSRAPPORT II 2006/2007

Delårsperiod: 1 september 2006–28 februari 2007 (6 mån)

Aktuell rapportperiod: 1 december 2006–28 februari 2007 (3 mån)

*Svolder är ett rent investmentbolag som placerar i noterade aktier i svenska små och medelstora företag. Bolaget är noterat på den Nordiska Børsen i Stockholm. 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 210,3 (239,7) MSEK, motsvarande 16,40 (18,70) SEK per aktie.
- Substansvärdet steg 22,3%, justerat för utdelning, till 86,20 SEK per aktie.
- Börskursen (B) steg 10,0%, justerat för utdelning, till 76,00 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS steg med 21,4 respektive 18,4%.
- Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till 11,9%.

### Utfall den aktuella rapportperioden (3 mån)

- Periodens redovisade resultat (3 mån) var 90,4 (153,6) MSEK, motsvarande 7,10 (12,00) SEK per aktie.
- Substansvärdet steg 8,9%, till 86,20 SEK per aktie.
- Börskursen (B) gick ned 1,0%, till 76,00 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS steg med 9,9 respektive 9,1%.
- Substansvärdet den 16 mars var 87 SEK och börskursen 73,50 SEK.

### Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)



#### Positiva:

Acando, Trelleborg  
och Intrum Justitia



#### Negativa:

Beijer Alma

### Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)



#### Köpt:

Securitas Systems  
och Beijer Alma



#### Sålt:

Kinnevik, Trelleborg  
och Saab

Denna delårsrapport är upprättad enligt IFRS (International Financial Reporting Standards). Tidsbegreppen "den aktuella rapportperioden" och "tremånadersperioden" avser perioden 1 december 2006–28 februari 2007.

Världens aktiemarknader fortsatte under den aktuella rapportperioden att utvecklas positivt, vilket kan noteras i att världsindex, mätt i USD, steg 2,4 procent. Den svenska aktiemarknaden utvecklades ännu bättre, 9,1 procent (OMXS) och småbolagsmarknaden, mätt som CSX, steg ytterligare en knapp procentenhet. Under de sista dagarna i februari förändrades dock detta positiva kursmönster och betydande kursnedgångar noterades.

#### INDEXUTVECKLING 12 MÅNADER



Den starka börsutvecklingen hänger samman med god internationell tillväxt, företagsvinster som överträffat marknadsförväntningarna, stabila obligationsräntor och fallande råvarupriser. Trots den starka tillväxten är inflationen inte alarmerande. Mindre hökaktiga uttalanden under senare tid från bland annat de amerikanska och svenska centralbankerna har vidare fått marknadens förväntningar om höjda obligationsräntor att förändras till det omvända.

Företagens vinster är i detta konjunkturläge mycket goda och stigande. Omsättningstillväxten stiger likaså, om än i lugnare takt, vilket leder till en imponerande vinstmarginalutveckling. Bolagens redan starka finanser möjliggör kraftigt höjda utdelningar till aktieägarna, även om en betydande del presenteras i olika former av extrautdelningar.

Råvarupriserna har, efter tidigare exceptionella höjningar, börjat uppvisa ett annorlunda prismönster. För flertalet metaller har priserna fallit under tremånadersperioden. Sänkta råvarupriser bör reducera inflationstrycket och öka möjligheterna för förädlade företag att bibehålla eller öka sina vinstmarginaler.

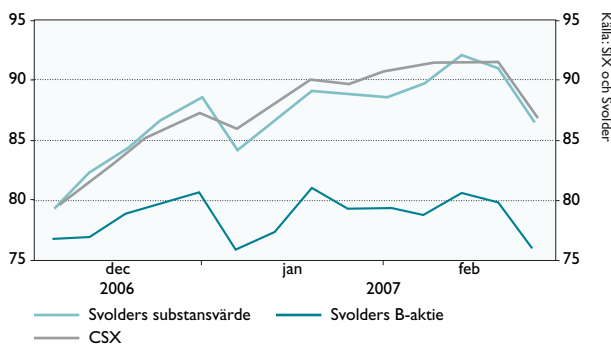
Förväntansbilden hos de svenska företagen är fortsatt optimistisk för den närmaste framtiden. Särskilt positiv är den inom byggnadsbranschen, men även sektorer som IT-konsulter, Sällanköpshandel och Investeringsvaror upplever mycket stark efterfrågan.

Det svenska kronans successiva förstärkning under 2006 har under den aktuella rapportperioden avbrutits. En försvagning om 2-3 procent mot centrala handelsvalutor har i stället uppstått. Orsaken torde inte minst vara Riksbankens kommentarer om dess ränteförväntningar, som av kapitalmarknaderna uppfattats som indikationer på en mindre åtstramande penningpolitik framöver. Svenska exportföretags konkurrenskraft är fortsatt gynnsam.

#### Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 76,00 SEK. Under den aktuella rapportperioden sjönk aktien därmed 1,0 procent, justerat för utdelning. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 11,9 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om cirka 32 400 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. Under tremånadersperioden stämplades 210 A-aktier om till aktieslag B.

#### SVOLDER OCH CSX 3 MÅNADER (SEK per aktie)



#### Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 86,20 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 8,9 procent. Detta är 1,0 procentenhet sämre än utvecklingen för jämförelseindex CSX, som steg med 9,9 procent under motsvarande period. Den negativa avvikelserna kan särskilt hänföras till portföljens aktier inom branschen Industrivaror och där i synnerhet **Beijer Alma**. Portföljens undervikt i branschen Finans har också varit negativ, dock har innehavet i **Kinnevik** utvecklats betydligt bättre än CSX. Utvecklingen för **Intrum Justitia** inom branschen Industriella tjänster var bättre än för branschen som helhet. Undervikten inom Konsumentvaror samt valet av **AarhusKarlshamn** har inverkat positivt. Bland de IT-relaterade aktierna har främst den positiva utvecklingen för **Acando** bidragit till en bättre utveckling än för CSX. Svolders innehav i **Getinge** har haft en väsentligt bättre utveckling än flertalet bolag i hälsovårdssektorn.

## TOTALAVKASTNING I PROCENT

	3 mån 1/12 2006– 28/2 2007	6 mån 1/9 2006– 28/2 2007	Rullande 12 mån 1/3 2006– 28/2 2007
Aktiekurs (B) <sup>1)</sup>	-1,0%	10,0%	22,2%
Substansvärde <sup>1)</sup>	8,9%	22,3%	20,7%
CSX <sup>2)</sup>	9,9%	21,4%	22,4%
OMXS <sup>2)</sup>	9,1%	18,4%	18,7%

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 2006 – 28 februari 2007

(Utifrån substansvärdet 2006-11-30; 1013,4 MSEK eller 79,20 SEK/aktie)

	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Acando	32,7	2,60
Trelleborg	14,5	1,10
Intrum Justitia	11,4	0,90
Peab	10,3	0,80
Kinnevik B	8,8	0,70
Getinge	8,3	0,60
Axis	7,4	0,60
AarhusKarlshamn	7,0	0,50
Beijer Electronics	6,8	0,50
<b>Summa nio positiva</b>	<b>107,2</b>	<b>8,40</b>
Beijer Alma	-11,1	-0,90
<b>Summa en negativ</b>	<b>-11,1</b>	<b>-0,90</b>
<b>Övriga aktier</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,10</b>
<b>Aktier totalt</b>	<b>94,8</b>	<b>7,40</b>
Övrigt	-4,3	-0,30
<b>Värdeförändring</b>	<b>90,4</b>	<b>7,10</b>

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

Acando blev den aktuella rapportperiodens bästa bidragsgivare bland annat tack vare en kraftig resultatförbättring under deras fjärde kvartal. Utfallet översteg aktiemarknadens förväntningar. Dessutom föreslogs ett inlösenprogram, motsvarande cirka 100 MSEK, för att justera bolagets kapitalstruktur. En utdelningspolicy för de kommande åren presenterades också. Framtidsutsikterna är fortsatt goda och värderingen attraktiv.

Aktieinnehavet i Trelleborg utvecklades väl under rapportperioden till stor del tack vare en resultatmässigt stark avslutning på 2006, som överträffade aktiemarknadens förväntningar. Företagets arbete med att minska beroendet av fordonsmarknaden för att istället priori-

tera på lönsamma tillväxtsegment börjar synas allt mer i resultaträkningen. Denna utveckling har dessutom uppskattats av aktiemarknadens aktörer. Bolagets värdering har därmed stigit. Detta tillsammans med Svolders beslut att minska belåningsgraden föranledde reduceringen av innehavet under rapportperioden.

Såväl försäljning som lönsamhet för Intrum Justitia under det fjärde kvartalet 2006 överträffade förväntningarna. Målet om ett positivt resultat för den underliggande verksamheten i Storbritannien och Irland infriades. Bolaget ser inga tecken på att ökningen av konsumentkrediter i Europa ska avta. För närvarande är endast en tiondedel av totalmarknaden utlagd på professionella aktörer inom kredithanteringstjänster.

Beijer Alma presenterade en stark delårsrapport avseende det fjärde kvartalet. Under inledningen av 2007 har dotterbolaget Lesjöfors fortsatt sin lönsamma tillväxt genom ytterligare ett företagsförvärv. Framtidsutsikterna för koncernen är alltså goda. Värderingen har sjunkit och är låg på nuvarande nivå, något Svolder utnyttjat för kompletterande aktieförvärv.

## SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING (3 mån)

	MSEK	SEK/aktie
<b>Substansvärde 30 november 2006</b>	<b>1013,4</b>	<b>79,20</b>
<b>Aktieportföljen</b>		
Ingående värde	1 176,0	91,90
Köp av aktier	78,5	
Försäljningar av aktier	-184,9	
Värdeförändr. aktieportfölj	94,8	-11,6
Utgående värde	1 164,4	91,00
<b>Nettoskuld</b>		
Ingående värde	-162,6	-12,70
Erhållen aktieutdelning mm	0,0	
Lämnad aktieutdelning	-	
Administrationskostnader	-3,4	
Finansnetto	-0,9	
Försäljning av aktier, netto	106,4	102,1
Utgående värde	-60,5	-4,70
<b>Substansvärde 28 februari 2007</b>	<b>1 103,9</b>	<b>86,20</b>

## Strategiska innehav

I bolagets årsredovisning för 2005/2006 presenterades en inriktning mot större aktiepositioner i ett begränsat antal bolag, där innehavet också förväntas medföra en mer aktiv roll som ägare än i övriga portföljbolag. Bolagen kan till antalet vara upp till fem stycken och deras samlade marknadsvärde bör på sikt stå för ungefär halva värdepappersportföljens värde. Svolder har under sin tid som börsbolag byggt upp ett analys- och förvaltningskunnande som bedöms kunna utnyttjas i ett närmare samarbete med portföljbolagen.

Med strategisk ägarroll menas att Svolder, i dialog med övriga större ägare, styrelse och företagsledning, bland annat ska stödja och initiera åtgärder som är äg-

nade att skapa lönsam tillväxt i portföljbolagen, sträva efter en ur ägarperspektiv ändamålsenlig kapitalstruktur samt fastslå en väl avvägd utdelningspolicy. Dessa strategiska innehav kommer för Svolder att präglas av längre innehavstider, mer formaliserade kontakter och åtgärder för verksamhets- och ägarstyrning samt lägre omsättningshastighet än övriga portföljinnehav. Detta innebär också att Svolder ställer krav på bolagen och löpande utvärderar graden av måluppfyllelse.

Svolder har klassificerat innehaven i **Acando**, **Beijer Alma** och **Beijer Electronics** som strategiska. Innehaven utgör också en väsentlig del av Svolders värdepappersportfölj. Svolder närstående personer deltar i valberedningar i nämnda bolag samt i Acandos styrelse.

Målet är att Svolder genom olika aktiva åtgärder, initierade på egen hand eller tillsammans med andra ägare, ska verka för att värdet på det enskilda strategiska innehavet över tiden ska ha en värdeutveckling som väsentligen överstiger aktiemarknadens avkastningskrav för mindre och medelstora bolag. De strategiska innehaven tillsammans förväntas överträffa avkastningen för Svolders övriga aktieplaceringar. Uppföljningar kommer vanligen att presenteras för tidsperioder om rullande 12 månader eller längre. Presenterade mål har överträffats för den senaste rullande tolv månadersperioden.

#### VÄRDEUTVECKLING (12 mån)

1 mars 2006–28 februari 2007

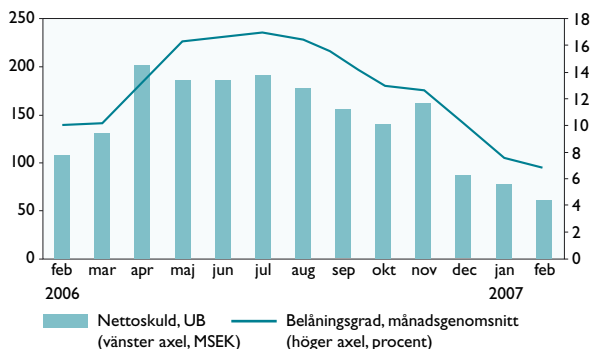
	Marknads- värde, 28/2 (MSEK)	Portfölj- andel, 28/2 (%)	Substans- värdebidrag (MSEK)	Avkastning på tidsvägt kapital <sup>1)</sup> (%)
<b>Strategiska innehav</b>				
Acando	117,8	10,1	45,2	64,0
Beijer Alma	203,6	17,5	35,6	23,3
Beijer Electronics	124,0	10,6	26,9	28,5
<b>Summa</b>	<b>445,4</b>	<b>38,2</b>	<b>107,7</b>	<b>33,9</b>
Övr: aktieinnehav	719,0	61,8	139,0	18,0
<b>Aktieportföljen</b>	<b>1 164,4</b>	<b>100,0</b>	<b>246,7</b>	<b>22,7</b>

<sup>1)</sup> Avkastningen beräknas utifrån tolv månadersperiodens substansvärdebidrag (1 mars 2006–28 feb 2007) i förhållande till tidsvägt bundet kapital under samma tidsperiod (månadsvärden).

#### Belåning

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 60,5 MSEK, motsvarande 5,5 procent av bolagets substansvärde.

#### NETTOSKULD OCH BELÅNINGSGRAD (12 mån)



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 10 MSEK, motsvarande 0,9 procentenheter av periodens värdetillväxt.

#### Portföljförändringar

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 78,5 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 184,9 MSEK har sålts under motsvarande period.

Under tremånadersperioden tillkom **Sigma** som nytt innehav. Samtliga aktier i **BE Group** och **Rezidor Hotel Group** avyttrades. På balansdagen bestod portföljen därmed av 19 innehav.

#### NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

1 december 2006–28 februari 2007

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Securitas Systems	1 269 500	32,5	25,60
Beijer Alma	217 300	20,7	95,80
Sigma	871 000	11,6	13,20
Beijer Electronics	21 700	4,3	170,70
Acando	90 000	1,5	16,30

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

Svolder fortsatte aktieköpen i **Securitas Systems** under tremånadersperioden. Bolagets rörelsemarginal under det fjärde kvartalet 2006 blev en besvikelse. Men samtidigt rapporterade Securitas Systems en oväntat stark underliggande försäljningsökning. Ledningen bedömer att den positiva marknadsutvecklingen fortsätter under 2007 och att förvärvstillväxten blir högre än under föregående år.

#### NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

1 december 2006–28 februari 2007

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Kinnevik	366 000	42,8	116,80
Trelleborg	216 600	37,5	173,20
Saab	115 800	23,8	205,30
Intrum Justitia	200 000	18,2	90,80
AarhusKarlshamn	80 700	16,7	206,90

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

Kursuppgången i **Kinnevik** utnyttjades till att minska innehavet. Flera av Kinneviks intressebolag har den senaste tiden haft en stark utveckling på börsen till följd av såväl goda resultatrapporter som spekulationer kring kommande strukturfärfärer.

Svolder har under rapportperioden minskat innehavet i **Saab** främst som ett led i arbetet med att minska belåningen av aktieportföljen. Därutöver har bolagets värdering stigit såväl absolut som relativt jämförbara företag.

#### Positiv börssyn, men ökad osäkerhet

I Svolders årsredovisning presenterades en positiv syn för räkenskapsåret 2006/2007. "Svolders förväntan om stigande börskurser grundas på en prognostiserat positiv resultattrend och låga obligationsräntor. Därtill kan läggas börsbolagens höga utdelningskapacitet och utdelningsvilja samt en hög uppköpsaktivitet."

Efter räkenskapsårets första sex månader kan det konstateras att den starka börsutvecklingen, särskilt för de mindre bolagen, utvecklats ännu starkare än Svolders förväntningar. Även om detta i mångt och mycket är motiverat utifrån bolagens ytterligare förbättrade resultatnivåer och utdelningskapacitet, finns det anledning att vara något mer försiktig under den närmaste tiden. Utifrån denna uppfattning har successiva neddragningar av Svolders belåningsgrad vidtagits under den aktuella rapportperioden i syfte att minska den finansiella risken. Det kan också noteras att under senare år har tidsperioden när aktieutdelningar förfaller präglats av betydande vinsthemtagningar, inte minst av internationella aktörer. Det är troligt att den börsnedgång som iscensattes under de sista dagarna i februari är en sådan reaktion.

Den avgörande frågeställningen är om hög tillväxt även fortsättningsvis kan kombineras med begränsad inflation och attraktiva räntenivåer. Det kan hävdas att börserna under den aktuella rapportperioden levit i den

bästa av världar och att varje förändring skulle komma att mottas negativt av aktiemarknaden – vare sig denna innebär avtagande vinsttillväxt, svagare ekonomisk tillväxt, tilltagande inflation eller stigande räntenivåer. Det är enligt Svolders bedömning i dagsläget mer troligt att tillväxttakten i världen överstiger marknadens förväntningar än omvänt. Så länge detta inte leder till snabbt förändrat beteende från centralbankernas sida eller betydande höjningar av obligationsräntorna, finns det anledning att behålla en generellt positiv börssyn.

Utifrån såväl bolagens förväntade resultat i förhållande till sina börsvärden som denna relation ställd mot nuvarande svenska obligationsräntenivåer, bedömer Svolder att svenska aktier som grupp fortsatt är attraktivt värderade. Slutsatsen underbyggs även av börsbolagens starka finansiella ställning och höga utdelningskapacitet. Befintlig värdepappersportfölj förväntas i utdelningar och inlösenprogram generera inbetalningar om drygt 40 MSEK, vilket motsvarar en direktavkastning överstigande 3,5 procent.

#### 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 2006–31 maj 2007 (9 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 mars 2007–31 maj 2007 kommer att publiceras den 20 juni 2007.

Stockholm den 21 mars 2007

SVOLDER AB (publ)

Styrelsen

Ytterligare information kan erhållas från:

Ulf Hedlundh, verkställande direktör 08-440 37 73

Pontus Ejderhamn, ekonomichef 08-440 37 72

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

## AKTIEPORTFÖLJEN 2007-02-28

Bransch/aktie	Antal aktier	Börskurs <sup>1)</sup> (SEK)	Marknads- värde (MSEK)	Andel av substans- värde %	Summa substans- värde %	Bransch- vikt i CSX %	Ack. värde- förändring %	Brutto- exponering <sup>2)</sup> (SEK)
<b>Energi</b>					-	2,1	-	
<b>Råvaror</b>					-	4,2	-	
<b>Industrivaror</b>					36,3	22,0	9,2	
Beijer Alma	2 237 300	91,00	203,6	18,4				15,90
Peab	467 800	161,00	75,3	6,8				5,90
Saab	354 200	187,00	66,2	6,0				5,20
Trelleborg	313 400	177,00	55,5	5,0				4,30
<b>Industriella tjänster</b>					16,0	4,1	4,0	
Intrum Justitia	800 000	92,50	74,0	6,7				5,80
Nefab	859 800	77,00	66,2	6,0				5,20
Securitas Systems	1 511 000	23,20	35,1	3,2				2,70
Besthand, inkl. konv. lån	9 951 247	0,12	1,2	0,1				0,10
<b>Transport</b>					-	2,7	-	
<b>Konsumentvaror</b>					2,3	19,9	1,1	
AarhusKarlshamn	139 300	184,00	25,6	2,3				2,00
<b>Hälsovård</b>					6,2	9,7	0,8	
Getinge	475 000	145,00	68,9	6,2				5,40
<b>Finans</b>					1,5	29,9	2,0	
Kinnevik B	134 000	121,25	16,2	1,5				1,30
<b>IT-programvara &amp; tjänster</b>					18,2	2,8	3,7	
Acando	6 807 000	17,30	117,8	10,7				9,20
HiQ	1 310 000	35,70	46,8	4,2				3,70
Telelogic	2 000 000	13,45	26,9	2,4				2,10
Sigma	871 000	11,30	9,8	0,9				0,80
<b>IT-hårdvara &amp; tillbehör</b>					24,9	2,5	2,5	
Beijer Electronics	800 000	155,00	124,0	11,2				9,70
Axis	660 200	98,00	64,7	5,9				5,10
Nolato	775 600	69,75	54,1	4,9				4,20
XPonCard	279 900	116,00	32,5	2,9				2,50
<b>Teleoperatörer</b>					-	0,0	-	
<b>Aktieportföljen</b>			1 164,4	105,5	105,5	-	23,3	91,00
<b>Nettoskuld</b>			-60,5	-5,5	-5,5	-	-0,2	-4,70
<b>Totalt/substansvärde</b>			1 103,9	100	100	100	23,1	86,20
<b>Värdet förändring efter förvaltningskostnader, 6 mån. (exkl. betald utdelning)</b>							22,3	

<sup>1)</sup> Köpkurs.

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

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Beijer Alma med ett marknadsvärde på 203,6 MSEK, motsvarande 18,4 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 36,3 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSX är totalt 22,0 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom Industrivaror jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring hittills under verksamhetsåret 2006/2007 svarade aktierna inom branschen för 9,2 procentenheter.

## RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/12 2006– 28/2 2007	3 mån 1/12 2005– 28/2 2006	6 mån 1/9 2006– 28/2 2007	6 mån 1/9 2005– 28/2 2006	Rullande 12 mån 1/3 2006– 28/2 2007	12 mån 1/9 2005– 31/8 2006
<b>Förvaltningsverksamhet</b>						
Utdelningsintäkter	-	-	6,8	-	32,8	26,0
Administrationskostnader	-3,4	-3,0	-6,8	-6,3	-13,4	-12,9
Resultat från värdepapper	94,8	157,4	212,4	247,4	182,8	217,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>91,3</b>	<b>154,4</b>	<b>212,5</b>	<b>241,1</b>	<b>202,3</b>	<b>230,9</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>						
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,9	-0,8	-2,2	-1,4	-4,7	-3,9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>90,4</b>	<b>153,6</b>	<b>210,3</b>	<b>239,7</b>	<b>197,5</b>	<b>227,0</b>
Skatt	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>90,4</b>	<b>153,6</b>	<b>210,3</b>	<b>239,7</b>	<b>197,5</b>	<b>227,0</b>
Resultat per aktie, SEK	7,10	12,00	16,40	18,70	15,40	17,70

## KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

	3 mån 1/12 2006– 28/2 2007	3 mån 1/12 2005– 28/2 2006	6 mån 1/9 2006– 28/2 2007	6 mån 1/9 2005– 28/2 2006	Rullande 12 mån 1/3 2006– 28/2 2007	12 mån 1/9 2005– 31/8 2006
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>-8,7</b>	<b>15,6</b>	<b>10,7</b>
<b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>						
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,4	-0,9	0,0	-0,1	0,1	0,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-5,4</b>	<b>-4,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>-8,8</b>	<b>15,7</b>	<b>10,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Köp av värdepapper	-78,3	-150,5	-107,5	-323,0	-360,7	-576,2
Försäljning av värdepapper	176,7	197,8	269,3	324,2	434,5	489,4
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>98,4</b>	<b>47,3</b>	<b>161,7</b>	<b>1,2</b>	<b>73,6</b>	<b>-86,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Upptagande (+)/amortering (-) av lån	-93,0	-4,2	-109,9	46,0	-41,3	114,6
Utbetald utdelning	-	-38,4	-48,0	-38,4	-48,0	-38,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-93,0</b>	<b>-42,6</b>	<b>-157,9</b>	<b>7,6</b>	<b>-89,3</b>	<b>76,2</b>
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-	-	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens början	-	-	-	-	-	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	3 mån 1/12 2006– 28/2 2007	3 mån 1/12 2005– 28/2 2006	6 mån 1/9 2006– 28/2 2007	6 mån 1/9 2005– 28/2 2006	Rullande 12 mån 1/3 2006– 28/2 2007	12 mån 1/9 2005– 31/8 2006
Förändring substansvärde, SEK	7,10	12,00	12,70	15,70	11,70	14,70
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	3,75	3,00	3,75	3,00
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) 28/2 2007 30/11 2006 31/8 2006 28/2 2006 30/11 2005 31/8 2005

### TILLGÅNGAR

#### Anläggningstillgångar

##### Materiella anläggningstillgångar

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

##### Finansiella anläggningstillgångar

Värdepappersinnehav 1 164,4 1 176,0 1 120,2 1 062,7 943,0 814,9

#### Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar 9,6 1,3 0,3 2,9 8,4 4,5

Kassa och bank - - - - - -

**Summa tillgångar 1 174,2 1 177,5 1 120,6 1 065,8 951,7 819,5**

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

**Eget kapital <sup>1)</sup> 1 103,9 1 013,4 941,6 954,4 800,8 753,1**

#### Skulder

Kortfristig skuld till kreditinstitut 63,2 156,2 173,1 104,6 108,8 58,6

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

**Summa skulder och eget kapital 1 174,2 1 177,5 1 120,6 1 065,8 951,7 819,5**

## NYCKELTAL KONCERNEN

	28/2 2007	30/11 2006	31/8 2006	28/2 2006	30/11 2005	31/8 2005
Substansvärde per aktie, SEK	86,20	79,20	73,60	74,60	62,60	58,80
Börskurs (B), SEK	76,00	76,75	72,50	65,25	62,75	57,50
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	-11,9	-3,1	-1,4	-12,5	0,3	-2,3
Likviditet (+) / Beläning (-), %	-5,2	-15,7	-18,5	-11,2	-17,4	-7,8
Soliditet, %	94	86	84	90	84	92
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2005/2006.

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

<sup>1)</sup> Förändringar i eget kapital (MSEK)	28/2 2007	30/11 2006	31/8 2006	28/2 2006	30/11 2005
Ingående balans	941,6	941,6	753,1	753,1	753,1
Lämnad utdelning	-48,0	-48,0	-38,4	-38,4	-38,4
Periodens resultat	210,3	119,8	227,0	239,7	86,1
<b>Utgående balans</b>	<b>1 103,9</b>	<b>1 013,4</b>	<b>941,6</b>	<b>954,4</b>	<b>800,8</b>

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i senaste årsredovisningen har använts.

