



# SVOLDER

## DELÅRSRAPPORT III 2006/2007

Delårsperiod: 1 september 2006–31 maj 2007 (9 mån)  
 Aktuell rapportperiod: 1 mars 2007–31 maj 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 Börsen i Stockholm. Svolders substansvärde offentliggörs veckovis och finns tillgängligt på bolagets hemsida, [www.svolder.se](http://www.svolder.se).*

### Utfall delårsperioden (9 mån)

- Delårsperiodens redovisade resultat var 428,7 (227,1) MSEK, motsvarande 33,50 (17,70) SEK per aktie.
- Substansvärdet steg 45,5%, justerat för utdelning, till 103,30 SEK per aktie.
- Börskursen (B) steg 26,9%, justerat för utdelning, till 88,25 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS steg med 35,5 respektive 31,4%.
- Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till 14,6%.

### Utfall den aktuella rapportperioden (3 mån)

- Periodens redovisade resultat var 218,4 (–12,6) MSEK, motsvarande 17,10 (–1,00) SEK per aktie.
- Substansvärdet steg 19,8%, till 103,30 SEK per aktie.
- Börskursen (B) steg 16,1%, till 88,25 SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS steg med 11,6 respektive 11,0%.
- Substansvärdet den 15 juni var 100 SEK och börskursen 88,50 SEK

### Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)



#### Positiva:

Beijer Alma, Axis  
och Peab



#### Negativa:

Saab

### Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)



#### Köpt:

Saab, Nocom  
och Nefab



#### Sålt:

Kinnevik, Axis  
och Peab

Denna delårsrapport är upprättad enligt IFRS (International Financial Reporting Standards). Tidsbegreppen "den aktuella rapportperioden" och "tremånadersperioden" avser perioden 1 mars–31 maj 2007.

Turbulensen på världens aktiemarknader, som inledde den aktuella rapportperioden, blev kortvarig och kursutvecklingen under tremånadersperioden blev i stället stark. Världsindex steg 8,5 procent mätt i USD och ca 7,0 procent i SEK. Den svenska aktiemarknaden fortsatte att uppvisa mycket god värdetillväxt. Stockholmsbörsen steg 11,0 (OMXS) och småbolagsmarknaden, mätt som CSX, med ytterligare 0,6 procentenheter. Under tremånadersperioden har aktieutdelningar från de flesta svenska börsbolag lämnats. Justerat för detta blir uppgången för nämnda svenska index omkring tre procentenheter högre.

#### INDEXUTVECKLING 12 MÅNADER

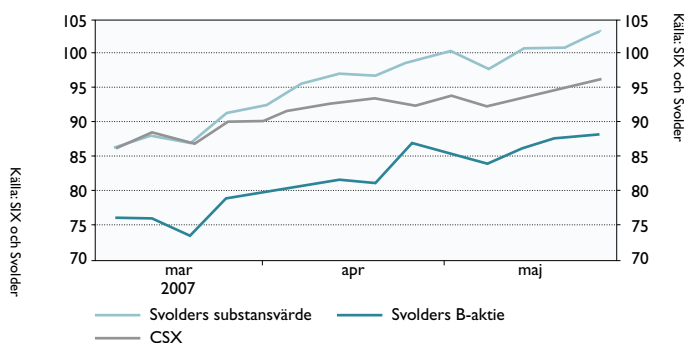


Den fortsatt starka börsutvecklingen hänger samman med hög, om än något reducerad, internationell tillväxt och bolagsrapporter som i positiv mening överraskat aktiemarknaderna. Det är särskilt den ekonomiska utvecklingen i Europa och Sydostasien som bidrar till vinsttillväxten. Under den aktuella rapportperioden har de långa räntorna och flertalet råmaterialpriser stigit, sannolikt till följd av den fortsatt höga ekonomiska aktiviteten i världen. Risker för inflationstendenser i de olika ekonomierna börjar åter poängteras från centralbankshåll. Förväntningarna om sänkta styrräntor i USA har, bland placerare och analytiker, i allt större utsträckning skjutits på framtiden. Valutarörelserna under tremånadersperioden var förhållandevis små.

#### Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 88,25 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 16,1 procent. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 14,6 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om ca 30 000 aktier per börsdag. Handeln i Svolders A-aktie var begränsad. Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till Svolders styrelse.

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



#### Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 103,30 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 19,8 procent. Detta är 8,2 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSX, som steg med 11,6 procent under motsvarande period. Om hänsyn tas till lämnade utdelningar minskar den positiva skillnaden med cirka tre procentenheter. Den goda relativa utvecklingen kan särskilt hänföras till portföljens övervikt inom branscherna Industrivaror samt IT-hårdvara och tillbehör. **Peab, Trelleborg** och **Beijer Alma** inom Industrivaror har haft en betydligt bättre utveckling än branschen som helhet. **Axis** kursuppgång har medfört att branschen IT-hårdvara och tillbehör har utvecklats väsentligt bättre än CSX. Alla branscher i såväl aktieportföljen som i CSX har under den aktuella rapportperioden haft en positiv avkastning.

#### TOTALAVKASTNING I PROCENT

|                             | 3 mån<br>1/3 2007–<br>31/5 2007 | 9 mån<br>1/9 2006–<br>31/5 2007 | Rullande<br>12 mån<br>1/6 2006–<br>31/5 2007 |
|-----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|
| Aktiekurs (B) <sup>1)</sup> | 16,1%                           | 26,9%                           | 34,8%  |
| Substansvärde <sup>1)</sup> | 19,8%                           | 45,5%                           | 45,5%  |
| CSX <sup>2)</sup>           | 11,6%                           | 35,5%                           | 36,8%  |
| OMXS <sup>2)</sup>          | 11,0%                           | 31,4%                           | 36,3%  |

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 2007

(Utifrån substansvärdet 2007-02-28; 1 103,9 MSEK eller 86,20 SEK/aktie)

|                           | MSEK         | SEK/aktie <sup>1)</sup> |
|---------------------------|--------------|-------------------------|
| Beijer Alma               | 57,1         | 4,50                    |
| Axis                      | 47,8         | 3,70                    |
| Peab                      | 35,3         | 2,80                    |
| Beijer Electronics        | 20,9         | 1,60                    |
| Trelleborg                | 15,2         | 1,20                    |
| Getinge                   | 8,6          | 0,70                    |
| Acando                    | 8,6          | 0,70                    |
| Telelogic                 | 7,7          | 0,60                    |
| HiQ                       | 7,2          | 0,60                    |
| <b>Summa nio positiva</b> | <b>208,5</b> | <b>16,30</b>            |
| Saab                      | -2,9         | -0,20                   |
| <b>Summa en negativ</b>   | <b>-2,9</b>  | <b>-0,20</b>            |
| <b>Övriga aktier</b>      | <b>16,7</b>  | <b>1,30</b>             |
| <b>Aktier totalt</b>      | <b>222,3</b> | <b>17,40</b>            |
| Övrigt                    | -3,9         | -0,30                   |
| <b>Värdeförändring</b>    | <b>218,4</b> | <b>17,10</b>            |

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

Tillväxten för Axis fortsätter att imponera. Den senaste kvartalsrapporten visar att kostnaderna är under kontroll trots hög rekryteringstakt inom försäljning och produktutveckling. Koncernen har lyckats stärka sin position som ledande leverantör av nätverksbaserade videolösningar. Axis är en drivande kraft bakom övergången från analog till digital videoövervakning. Världsmarknaden väntas växa med cirka 40 procent årligen de närmaste åren. Inför helåret 2007 ser bolaget en god utvecklingspotential men flaggar samtidigt för ökad konkurrens. Aktiens värdering och risknivån i placeringen har ökat. Svolder har därför valt att sälja en mindre del av innehavet trots fortsatt goda framtidsutsikter för Axis.

Peab fortsatte att redovisa stigande vinst under det första kvartalet. Konjunkturen var allt jämt bra, vilket avspeglade sig i en stark orderingång och ökad orderstock. Förutsättningarna för att den positiva resultatutvecklingen skall kunna bestå ser goda ut. Den av bolagsstämman beslutade utdelningen av Peab Industri i slutet av september har ytterligare ökat intresset för koncernen, vilket har inneburit en bra aktiekursutveckling och högre värdering. Svolder har valt att minska innehavet något under kursuppgången.

Saabs aktiekurs och värdering har sjunkit under rapportperioden. Framtidsförutsättningarna bedöms inte ha försämrats, varför kompletterande aktieköp har gjorts.

#### SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING (3 mån)

|                                  | MSEK           | SEK/aktie     |
|----------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Substansvärde 31 maj 2007</b> | <b>1 322,3</b> | <b>103,30</b> |
| <b>Aktieportföljen</b>           |                |               |
| Ingående värde                   | 1 164,4        | 91,00         |
| Köp av aktier                    | 124,3          |               |
| Försäljningar av aktier          | -73,8          |               |
| Värdeförändr. aktieportfölj      | 189,2          | 18,70         |
| <b>Utgående värde</b>            | <b>1 404,1</b> | <b>109,70</b> |
| <b>Nettoskuld</b>                |                |               |
| Ingående värde                   | -60,5          | -4,70         |
| Erhållen aktieutdelning          | 33,0           |               |
| Lämnad aktieutdelning            | -              |               |
| Administrationskostnader         | -3,2           |               |
| Finansnetto                      | -0,7           |               |
| Köp av aktier, netto             | -50,5          | -21,4         |
| Utgående värde                   | -81,9          | -6,40         |
| <b>Substansvärde 31 maj 2007</b> | <b>1 322,3</b> | <b>103,30</b> |

#### Strategiska innehav

Svolder har klassificerat innehaven i Acando, Beijer Alma och Beijer Electronics som strategiska. Under den aktuella rapportperioden har Svolder i form av aktieutdelningar och inlösenprogram från de strategiska innehaven erhållit 23,2 MSEK, motsvarande 5,1 procent av under perioden tidsvägt kapital. Substansvärdebidraget blev sammantaget 86,6 MSEK. Netto har aktier i de tre innehaven förvärvat för 15,9 MSEK.

Värdestegring och aktieutdelning i Beijer Alma ökade Svolders substansvärde med 57,1 MSEK, vilket var det största värdebidraget från ett enskilt portföljbolag. Av Beijer Almas senaste delårsrapport framgår det att det första kvartalet 2007 blev det femtonde kvartalet i rad med högre resultat än motsvarande period föregående år. Dessutom blev kvartalsresultatet det bästa i koncernens historia. Vid årsstämman i mars valdes bland annat Svolders VD Ulf Hedlundh in i den valberedning som ska verka fram till årsstämman 2008.

Beijer Electronics har under tremånadersperioden presenterat två förvärv, som båda passar väl in i bolagets strategi för lönsam tillväxt. Inom affärsområde Automation förvärvades det danska företaget Brodersen Automation A/S, med en omsättning om 65 MSEK. Brodersen utgör ett komplement till den verksamhet som tidigare skapats tillsammans med Mitsubishi Electric i Danmark för att sälja och distribuera automationsprodukter. Därtill har nyligen presenterats ett förvärv av Elektronik-Systeme Lauer i Stuttgart. Med en förväntad fakturering om ytterligare 130 MSEK förstärks Beijer Electronics position i Tyskland avsevärt. Vissa strukturkostnader kommer behöva tas under 2007, men rörelsemarginalen för den tyska verksamheten bedöms under 2008 vara i nivå med koncernens mål. Svolders innehav i Beijer Electronics har under tremånadersperioden givit ett tillskott till substansvärdet om 20,9 MSEK. Den starka industrikonjunkturen i Skandinavien och Sydostasien bidrog till

det resultatmässigt starkaste första kvartalet hittills för Beijer Electronics.

Acando genomförde under maj och juni för första gången ett inlösenprogram och har dessutom fastställt en utdelningspolicy som innebär att aktieägarna får ta del av skapad värdetillväxt. Två samordnade ägarförändringar mellan de största ägarna i Acando har genomförts under den aktuella rapportperioden. Kapital- och röstandelar uppvisar därigenom större samstämmighet än tidigare. Svolder har efter förvärv av 500 000 A-aktier offentliggjort att innehavet utökats till 10,6 procent av rösterna och 9,3 procent av kapitalet. Innehavet i Acando har under tremånadersperioden ökat Svolders substansvärde med 8,6 MSEK. Vid årsstämman omvaldes Ulf Hedlundh till Acandos styrelse, och senare även till styrelsens revisionsutskott.

Målen för dessa innehav är att de över tiden ska ha en värdeutveckling som väsentligen överstiger aktiemarknadens avkastningskrav för mindre och medelstora bolag, samt att de dessutom tillsammans överträffar avkastningen för Svolders övriga aktieplaceringar. Uppföljning görs för tidsperioder om rullande 12 månader eller längre. Presenterade mål har överträffats för den senaste rullande tolv månadersperioden.

#### VÄRDEUTVECKLING (12 mån)

1 juni 2006–31 maj 2007

|                            | Marknadsvärde, 31/5 (MSEK) | Portföljandel, 31/5 (%) | Substansvärdebidrag (MSEK) | Avkastning på tidsvägt kapital <sup>1)</sup> (%) |
|----------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------|--|
| <b>Strategiska innehav</b> |                            |                         |                            |  |
| Beijer Alma                | 251,8                      | 17,9                    | 102,6                      | 71,7   |
| Beijer Electronics         | 148,2                      | 10,6                    | 46,8                       | 48,7   |
| Acando                     | 124,6                      | 8,9                     | 35,5                       | 39,3   |
| <b>Summa</b>               | <b>524,6</b>               | <b>37,4</b>             | <b>184,9</b>               | <b>56,1</b>                                      |
| Övriga aktieinnehav        | 879,5                      | 62,6                    | 261,5                      | 36,1   |
| <b>Aktieportföljen</b>     | <b>1 404,1</b>             | <b>100,0</b>            | <b>446,4</b>               | <b>42,4</b>                                      |

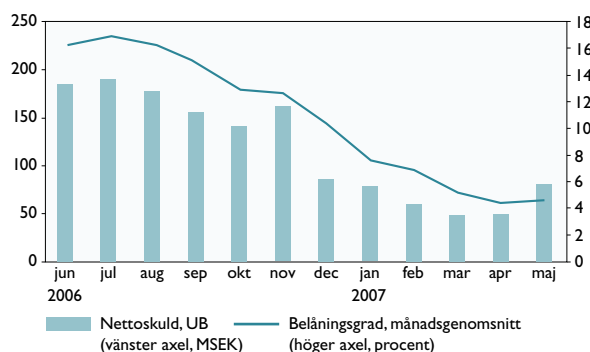
<sup>1)</sup> Avkastningen beräknas utifrån tolv månadersperiodens substansvärdebidrag (1 juni 2006–31 maj 2007) i förhållande till tidsvägt bundet kapital under samma tidsperiod (månadsvärden).

#### Belåning

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 81,9 MSEK, motsvarande 6,2 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 10 MSEK, motsvarande 0,8 procentenheter av periodens värdetillväxt.

#### NETTOSKULD OCH BELÅNINGSGRAD (12 mån)



#### Portföljförändringar

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 124,3 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 73,8 MSEK har sålts under motsvarande period.

Under tremånadersperioden tillkom Nocom och Rezidor som nya innehav. Samtliga aktier i Kinnevik och Sigma avyttrades. På balansdagen bestod portföljen därmed av 19 innehav.

#### NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

1 mars –31 maj 2007

| Aktie             | Antal     | MSEK | SEK/aktie <sup>1)</sup> |
|-------------------|-----------|------|-------------------------|
| Saab              | 195 800   | 36,3 | 185,40                  |
| Nocom             | 4 000 000 | 24,7 | 6,20                    |
| Nefab             | 194 300   | 15,6 | 80,50                   |
| Securitas Systems | 489 000   | 12,2 | 24,90                   |
| Rezidor           | 198 200   | 11,2 | 56,70                   |

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

IT-koncernen Nocom presenterade en kvartalsrapport för det första kvartalet som var sämre än väntat. Aktiekursen föll därefter kraftigt. Svolder ansåg inte att detta var motiverat utan utnyttjade kursfallet till att förvärva aktier. Nocom är ett nytt innehav i aktieportföljen. De främsta anledningarna till förvärvet är en prognostiserat bättre resultatutveckling framöver, en låg värdering, möjlighet till strukturförändringar inom koncernen och en god finansiell ställning.

Resultatet för det första kvartalet blev något svagare än väntat för Nefab. Den huvudsakliga anledningen var ökade insatsvarupriser. Resultatprognoserna har inte ändrats nämnvärt. Värderingen är attraktiv och innehavet har därför utökats.

## NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN (3 mån)

1 mars–31 maj 2007

| Aktie    | Antal   | MSEK | SEK/aktie <sup>1)</sup> |
|----------|---------|------|-------------------------|
| Kinnevik | 134 000 | 18,3 | 136,80                  |
| Axis     | 110 200 | 14,4 | 130,80                  |
| Peab     | 67 800  | 13,8 | 204,10                  |
| Sigma    | 871 000 | 10,0 | 11,40                   |

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

Den påbörjade neddragningen av innehavet i **Kinnevik** fortsatte. Samtliga aktier avyttrades under tremånadersperioden.

### Moderbolaget

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolaget och koncernen har under maj månad utökat den avtalade checkkrediten med 200 MSEK. Den avtalade checkkrediten uppgår därmed till 500 MSEK.

### Valberedning

I enlighet med beslut vid årsstämman 2006 har en valberedning skapats bestående av Karin Kronstam, Christoffer Lundström, Peter Lindell och Gunnar Ek. Valberedningen ska till årsstämman i november 2007 fullgöra de uppgifter som föreligger enligt ”Svensk kod för bolagsstyrning”. Förslag till valberedningen kan ställas till de enskilda ledamöterna, sammankallande Karin Kronstam (telefon 070-517 72 04) eller genom brev till valberedningen under bolagets adress.

### Händelser efter rapportperiodens utgång

Amerikanska IBM lade den 11 juni ett kontantbud på **Telelogic** om 21 SEK per aktie. Erbjudandet uppgår till totalt 5,2 miljarder SEK och ett prospekt kommer att presenteras i början av juli.

## Nästa delårsrapport

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 1 september 2006–31 augusti 2007, innefattande delårsrapport för perioden 1 juni–31 augusti 2007 kommer att publiceras den 27 september 2007.

Stockholm den 20 juni 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

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

## AKTIEPORTFÖLJEN 2007-05-31

| Bransch/aktie   | Antal aktier | Börskurs <sup>1)</sup><br>(SEK) | Marknadsvärde<br>(MSEK) | Andel av substansvärde % | Summa substansvärde % | Branschvikt i CSX % | Ack. värdeförändring % | Bruttoexponering <sup>2)</sup><br>(SEK) |
|---|--------------|---------------------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------|------------------------|---|
| <b>Energi</b>   |              |                                 |                         |                          | -                     | 2,0                 | -                      |   |
| <b>Råvaror</b>  |              |                                 |                         |                          | -                     | 4,1                 | -                      |   |
| <b>Industrivaror</b>  |              |                                 |                         |                          | 38,9                  | 19,7                | 20,4                   |   |
| Beijer Alma   | 2 238 500    | 112,50                          | 251,8                   | 19,0                     |                       |                     |                        | 19,70                                   |
| Saab  | 550 000      | 178,50                          | 98,2                    | 7,4                      |                       |                     |                        | 7,70                                    |
| Peab  | 400 000      | 238,50                          | 95,4                    | 7,2                      |                       |                     |                        | 7,50                                    |
| Trelleborg  | 313 400      | 219,50                          | 68,8                    | 5,2                      |                       |                     |                        | 5,40                                    |
| <b>Industriella tjänster</b>  |              |                                 |                         |                          | 15,7                  | 3,9                 | 4,9                    |   |
| Nefab   | 1 054 100    | 79,25                           | 83,5                    | 6,3                      |                       |                     |                        | 6,50                                    |
| Intrum Justitia   | 800 000      | 92,50                           | 74,0                    | 5,6                      |                       |                     |                        | 5,80                                    |
| Securitas Systems   | 2 000 000    | 24,10                           | 48,2                    | 3,6                      |                       |                     |                        | 3,80                                    |
| Besthand, inkl. konv. lån   | 42 390 400   | 0,05                            | 2,2                     | 0,2                      |                       |                     |                        | 0,20                                    |
| <b>Transport</b>  |              |                                 |                         |                          | -                     | 2,9                 | -                      |   |
| <b>Konsumentvaror</b>   |              |                                 |                         |                          | 2,8                   | 22,2                | 1,2                    |   |
| AarhusKarlshamn   | 139 300      | 179,00                          | 24,9                    | 1,9                      |                       |                     |                        | 1,90                                    |
| Rezidor   | 198 200      | 62,75                           | 12,4                    | 0,9                      |                       |                     |                        | 1,00                                    |
| <b>Hälsovård</b>  |              |                                 |                         |                          | 5,8                   | 9,3                 | 1,7                    |   |
| Getinge   | 475 000      | 161,00                          | 76,5                    | 5,8                      |                       |                     |                        | 6,00                                    |
| <b>Finans</b>   |              |                                 |                         |                          | -                     | 30,4                | 2,2                    |   |
| <b>IT-programvara &amp; tjänster</b>  |              |                                 |                         |                          | 17,9                  | 2,8                 | 6,4                    |   |
| Acando <sup>3)</sup>  | 7 200 000    | 17,30                           | 124,6                   | 9,4                      |                       |                     |                        | 9,70                                    |
| HiQ   | 1 310 000    | 39,10                           | 51,2                    | 3,9                      |                       |                     |                        | 4,00                                    |
| Telelogic   | 2 000 000    | 17,30                           | 34,6                    | 2,6                      |                       |                     |                        | 2,70                                    |
| Nocom   | 4 000 000    | 6,65                            | 26,6                    | 2,0                      |                       |                     |                        | 2,10                                    |
| <b>IT-hårdvara &amp; tillbehör</b>  |              |                                 |                         |                          | 25,0                  | 2,7                 | 10,1                   |   |
| Beijer Electronics  | 854 300      | 173,50                          | 148,2                   | 11,2                     |                       |                     |                        | 11,60                                   |
| Axis  | 550 000      | 175,00                          | 96,3                    | 7,3                      |                       |                     |                        | 7,50                                    |
| Nolato  | 775 600      | 68,50                           | 53,1                    | 4,0                      |                       |                     |                        | 4,20                                    |
| XPonCard  | 279 900      | 120,00                          | 33,6                    | 2,5                      |                       |                     |                        | 2,60                                    |
| <b>Teleoperatörer</b>   |              |                                 |                         |                          | -                     | 0,0                 | -                      |   |
| <b>Aktieportföljen</b>  |              |                                 | <b>1 404,1</b>          | <b>106,2</b>             | <b>106,2</b>          | <b>-</b>            | <b>46,9</b>            | <b>109,70</b>                           |
| <b>Nettoskuld</b>   |              |                                 | <b>-81,9</b>            | <b>-6,2</b>              | <b>-6,2</b>           | <b>-</b>            | <b>-0,3</b>            | <b>-6,40</b>                            |
| <b>Totalt/substansvärde</b>   |              |                                 | <b>1 322,3</b>          | <b>100</b>               | <b>100</b>            | <b>100</b>          | <b>46,6</b>            | <b>103,30</b>                           |
| <b>Värdeförändring efter förvaltningskostnader, 9 mån. (exkl. betald utdelning)</b> |              |                                 |                         |                          |                       |                     | <b>45,5</b>            |   |

<sup>1)</sup> Köpkurs.

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

<sup>3)</sup> Varav 500 000 A-aktier.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Beijer Alma med ett marknadsvärde på 251,8 MSEK, motsvarande 19,0 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 38,9 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSX är totalt 19,7 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 20,4 procentenheter.

## RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

| (MSEK)   | 3 mån<br>1/3 2007–<br>31/5 2007 | 3 mån<br>1/3 2006–<br>31/5 2006 | 9 mån<br>1/9 2006–<br>31/5 2007 | 9 mån<br>1/9 2005–<br>31/5 2006 | Rullande<br>12 mån<br>1/6 2006–<br>31/5 2007 | 12 mån<br>1/9 2005–<br>31/8 2006 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|----------------------------------|
| <b>Förvaltningsverksamhet</b>                  |                                 |                                 |                                 |                                 |  |                                  |
| Utdelningsintäkter                             | 33,0                            | 26,0                            | 39,9                            | 26,0                            | 39,9   | 26,0                             |
| Administrationskostnader                       | -3,2                            | -3,0                            | -10,0                           | -9,3                            | -13,7  | -12,9                            |
| Resultat från värdepapper                      | 189,2                           | -34,5                           | 401,7                           | 212,9                           | 406,6  | 217,8                            |
| <b>Rörelseresultat</b>                         | <b>219,1</b>                    | <b>-11,5</b>                    | <b>431,5</b>                    | <b>229,6</b>                    | <b>432,8</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                          | -0,7                            | -1,1                            | -2,9                            | -2,5                            | -4,3   | -3,9                             |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>       | <b>218,4</b>                    | <b>-12,6</b>                    | <b>428,7</b>                    | <b>227,1</b>                    | <b>428,5</b>                                 | <b>227,0</b>                     |
| Skatt  | -                               | -                               | -                               | -                               | -  | -                                |
| <b>Periodens resultat</b>                      | <b>218,4</b>                    | <b>-12,6</b>                    | <b>428,7</b>                    | <b>227,1</b>                    | <b>428,5</b>                                 | <b>227,0</b>                     |
| Resultat per aktie, SEK                        | 17,10                           | -1,00                           | 33,50                           | 17,70                           | 33,50  | 17,70                            |

## KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

|   | 3 mån<br>1/3 2007–<br>31/5 2007 | 3 mån<br>1/3 2006–<br>31/5 2006 | 9 mån<br>1/9 2006–<br>31/5 2007 | 9 mån<br>1/9 2005–<br>31/5 2006 | Rullande<br>12 mån<br>1/6 2006–<br>31/5 2007 | 12 mån<br>1/9 2005–<br>31/8 2006 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|----------------------------------|
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten<br/>före förändringar av rörelsekapitalet</b> | <b>26,6</b>                     | <b>22,6</b>                     | <b>22,8</b>                     | <b>13,8</b>                     | <b>19,7</b>                                  | <b>10,7</b>                      |
| <b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>   |                                 |                                 |                                 |                                 |  |                                  |
| Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder  | 0,1                             | 0,0                             | 0,1                             | -0,1                            | 0,2  | 0,0                              |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   | <b>26,7</b>                     | <b>22,6</b>                     | <b>22,9</b>                     | <b>13,7</b>                     | <b>19,9</b>                                  | <b>10,7</b>                      |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |                                 |                                 |                                 |                                 |  |                                  |
| Köp av värdepapper  | -109,0                          | -217,5                          | -216,5                          | -540,5                          | -252,2                                       | -576,2                           |
| Försäljning av värdepapper  | 73,6                            | 116,5                           | 342,9                           | 440,7                           | 391,6  | 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>-35,4</b>                    | <b>-101,1</b>                   | <b>126,3</b>                    | <b>-99,9</b>                    | <b>139,3</b>                                 | <b>-86,9</b>                     |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |                                 |                                 |                                 |                                 |  |                                  |
| Upptagande (+)/amortering (-) av lån  | 8,7                             | 78,5                            | -101,2                          | 124,5                           | -111,1                                       | 114,6                            |
| Utbetald utdelning  | -                               | -                               | -48,0                           | -38,4                           | -48,0  | -38,4                            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>  | <b>8,7</b>                      | <b>78,5</b>                     | <b>-149,2</b>                   | <b>86,1</b>                     | <b>-159,1</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<br>1/3 2007–<br>31/5 2007 | 3 mån<br>1/3 2006–<br>31/5 2006 | 9 mån<br>1/9 2006–<br>31/5 2007 | 9 mån<br>1/9 2005–<br>31/5 2006 | Rullande<br>12 mån<br>1/6 2006–<br>31/5 2007 | 12 mån<br>1/9 2005–<br>31/8 2006 |
|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|----------------------------------|
| Förändring substansvärde, SEK        | 17,10                           | -1,00                           | 29,70                           | 14,80                           | 29,70  | 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) 31/5 2007 28/2 2007 31/8 2006 31/5 2006 28/2 2006 31/8 2005

### TILLGÅNGAR

#### Anläggningstillgångar

##### Materiella anläggningstillgångar

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

##### Finansiella anläggningstillgångar

Värdepappersinnehav 1 404,1 1 164,4 1 120,2 1 129,3 1 062,7 814,9

#### Omsättningstillgångar

Kortfristiga fordringar 12,2 9,6 0,3 0,6 2,9 4,5

Kassa och bank - - - - - -

**Summa tillgångar 1 416,5 1 174,2 1 120,6 1 130,1 1 065,8 819,5**

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

**Eget kapital <sup>1)</sup> 1 322,3 1 103,9 941,6 941,8 954,4 753,1**

#### Skulder

Kortfristig skuld till kreditinstitut 72,0 63,2 173,1 183,1 104,6 58,6

Kortfristiga skulder 22,3 7,1 5,9 5,2 6,8 7,9

**Summa skulder och eget kapital 1 416,5 1 174,2 1 120,6 1 130,1 1 065,8 819,5**

## NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

|  | 31/5 2007 | 28/2 2007 | 31/8 2006 | 31/5 2006 | 28/2 2006 | 31/8 2005 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Substansvärde per aktie, SEK               | 103,30    | 86,20     | 73,60     | 73,60     | 74,60     | 58,80     |
| Börskurs (B), SEK                          | 88,25     | 76,00     | 72,50     | 68,25     | 65,25     | 57,50     |
| Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), % | -14,6     | -11,9     | -1,4      | -7,2      | -12,5     | -2,3      |
| Likviditet (+) / Beläning (-), %           | -6,2      | -5,2      | -18,5     | -19,4     | -11,2     | -7,8      |
| Soliditet, %                               | 95        | 94        | 84        | 83        | 90        | 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) | 31/5 2007      | 28/2 2007      | 31/8 2006    | 31/5 2006    | 28/2 2006    |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| 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                               | 428,7          | 210,3          | 227,0        | 227,1        | 239,7        |
| <b>Utgående balans</b>                           | <b>1 322,3</b> | <b>1 103,9</b> | <b>941,6</b> | <b>941,8</b> | <b>954,4</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.

