



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT 2007/2008

Aktuell rapportperiod: 1 september–30 november 2007 (3 mån)

UTFALL DEN AKTUELLA RAPPORTPERIODEN (3 MÅN)

- Periodens redovisade resultat (3 mån) var **-176,4** (119,8) MSEK, motsvarande **-13,80** (9,40) SEK per aktie.
- Substansvärdet sjönk **14,8%**, justerat för utdelning, till **71,30** SEK per aktie.
- Aktiekursen (B) minskade **11,8%**, justerat för utdelning, till **63,25** SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS sjönk **9,3** respektive **8,7%**.
- Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till **11,3%**.
- + Utdelning om **102,4** MSEK, motsvarande **8,00** SEK per aktie, utbetalades under perioden.
- + Substansvärdet den 14 december var **73** SEK och börskursen **61,50** SEK.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)



Positiva:
Intrum Justitia

Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)



Ökat:
Beijer Alma och Xano



Negativa:
Beijer Alma, Saab och Telelogic



Minskat:
Nefab, Intrum Justitia och Husqvarna

Svolder är ett rent investmentbolag som placerar i noterade aktier i svenska små och medelstora företag. Bolaget är noterat på OMX Nordiska Börs Stockholm. Svolders substansvärde offentliggörs veckovis och finns tillgängligt på bolagets hemsida www.svolder.se.

» I Sverige har börsfallet varit extra kraftigt... »



VD:S KOMMENTAR

Bästa aktieägare,

Verksamhetsåret 2007/2008 har inletts svagt. Den oro som under sommaren bröt ut på den amerikanska bolånemarknaden, till följd av ett under flera år stigande ränteläge, har fått många placerare världen över att sänka sina förväntningar på den globala ekonomiska tillväxten. Oron på de finansiella marknaderna har förstärkts av osäkerhet om vilka finansiella institutioner som har de sämsta kreditportföljerna och därmed de högsta kreditriskerna. I och med avsaknaden av marknadsprissättning för mängder av strukturerade kreditportföljer och kreditmarknadsderivat har misstron till bankers kreditvärdighet generellt tilltagit och likviditeten i banksystemet försämrats trots försök från centralbankernas sida att reducera problemet. Genom de allt mer sammanlänkade finansiella systemen, i kombination med förväntningar att oron ska leda till sänkt ekonomisk tillväxt i såväl USA som omvärlden, har även aktiemarknaderna drabbats. Den bristande tilltron till den amerikanska ekonomin har ytterligare försvagat dollarn. I Sverige har börsfallet varit extra kraftigt till följd av Ericssons vinstvarning, en historiskt starkt dollarberoende börs samt tidigare god börskursutveckling för framför allt många verkstadsföretag och banker.

Samtidigt kan det konstateras att världens länder sammantaget uppvisar god ekonomisk tillväxt och att den sker mer spritt över länder och regioner än tidigare. Ränteläget är förhållandevis lågt, den finansiella ställningen hos många företag och banker är stark. I förhållande till nuvarande bolagsvinster, vinstprognoser i närtid samt aktuella statsobligationsräntor är inte minst den svenska börsen försiktigt värderad.

Under verksamhetsårets inledande tre månader, dvs perioden 1 september till 30 november 2007, sjönk den svenska småbolagsmarknaden 9,3 procent (CSX). För aktier noterade vid OMX Nordiska börs i Stockholm var fallet 8,7 procent (OMXS). Svolders substansvärde, efter återläggning av till aktieägarna lämnad utdelning, tappa-

de samtidigt 14,8 procent. Svolderaktien, likaså justerat för utdelning, minskade 11,8 procent i värde. Aktiekursen har under perioden kännetecknats av förhållandevis höga kurssvängningar (volatilitet). Under perioden lämnades en aktieutdelning om 8,00 SEK per aktie.

Svolders substansvärde belastades i synnerhet av en negativ kursutveckling för det strategiska aktieinnehavet i Beijer Alma, vilket står i stark kontrast mot utvecklingen under de senaste åren. Svolders portfölj innehåller förhållandevis många aktier inom branschen Industri. Dessa drabbades särskilt av börsaktörernas försämrade tilltro till förutsättningarna för svensk exportindustri. Även det faktum att Svolders aktieportfölj är belånad belastade substansvärdet. Vid belåning stiger den finansiella risken, vilket förstärker upp- respektive nedgångar.

Svolders bedömning, såsom den beskrevs i årsredovisningen 2006/2007, kvarstår; aktiemarknaderna och aktierna i Svolders portfölj är utifrån aktuella förutsättningar försiktigt värderade. Exempelvis förväntas att existerande portfölj sammantaget kan uppvisa en direktavkastning om drygt fyra procent, företagen har därtill sunda finanser och attraktiva vinstmöjligheter. Samtidigt bör noteras att aktiemarknaden normalt betraktas som ledande indikator för konjunkturutvecklingen till skillnad från företagets vinster, som är eftersläpande. Det är dock viktigt att inte stirra sig blind på riktningen utan även att analysera nivån. Det råder och förväntas råda en god tillväxt i Sverige och dess omvärld. Det finns dessutom anledning att förvänta sig en mindre restriktiv penningpolitik framöver från flertalet centralbanker.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

MARKNADSKOMMENTAR

Världens börser utvecklades svagt under inledningen av verksamhetsåret 2007/2008. Den oro för kreditförluster inom den amerikanska bolånemarknaden har spridit sig till andra delar av finansmarknaderna, vilket medfört att aktiekurser fallit, efterfrågan kraftigt ökat på statsobligationer med låg risk, riskpremier ökat, likviditeten begränsats samt att den amerikanska dollarn ytterligare försvagats. Den svenska aktiemarknaden har varit speciellt utsatt utifrån en vinstvarning från Ericsson, ett historiskt starkt dollarberoende och därtill placerarnas reducerade tillväxtförväntningar för svensk exportindustri. Den svenska börser som helhet föll 8,7 procent (OMXS), vilket var en knapp procentenhet bättre än småbolagsmarknaden mätt som CSX.



AKTIEKURSUUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 63,25 SEK. Under den aktuella rapportperioden sjönk aktien därmed 11,8 procent, justerat för utdelning. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 11,3 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om cirka 38 000 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. Under den aktuella rapportperioden har 78 A-aktier omstämplats till aktieslag B. På balansdagen uppgick det totala antalet aktier i Svolder till 12 800 000, fördelat på 730 688 A-aktier respektive 12 069 312 B-aktier.

Totalavkastning i procent.

	Rullande		
	3 mån 1/9 2007– 30/11 2007	12 mån 1/12 2006– 30/11 2007	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007
Aktiekurs (B) ¹⁾	-11,8	-7,2	16,6
Substansvärde ¹⁾	-14,8	0,2	31,7
CSX ²⁾	-9,3	1,0	23,0
CSRX ³⁾	-9,1	4,2	26,9
OMXS ²⁾	-8,7	3,8	23,3

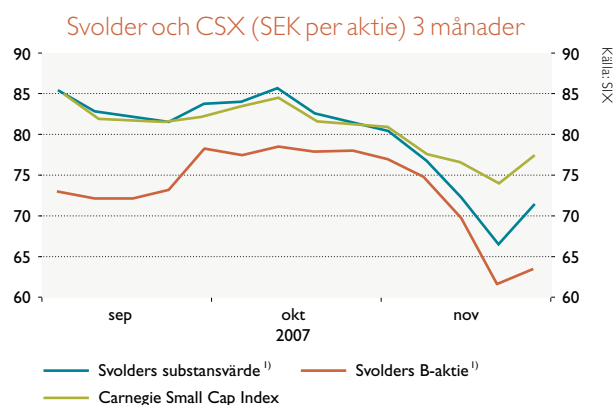
¹⁾ Svolder – inklusive periodens utbetalda utdelning, ej reinvesterad.

²⁾ Småbolagsindex och OMX Stockholm – exklusive underliggande utdelningar.

³⁾ Småbolagsindex – inklusive reinvesterade utdelningar.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 71,30 SEK per aktie, vilket motsvarar en nedgång under den aktuella rapportperioden med 14,8 procent inklusive lämnad utdelning till aktieägarna. Detta är 5,5 procentenheter sämre än utvecklingen för småbolagsindex. Den negativa avvikelsen förklaras av att flera av portföljens aktier inom industri- och byggbolag utvecklades svagt på en redan svag aktiemarknad samt att aktieportföljen är belånad, vilket ökar den finansiella risken och därmed förstärker upp- och nedgångar.



¹⁾ Svolders lämnade utdelning (8,00 SEK/aktie) har i diagrammet reducerat substansvärde och börskurs fram till utbetalningstillfället i november.

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.

Substansvärdets utveckling 3 månader

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 augusti 2007	1 191,8	93,10
Aktieportföljen		
Ingående värde	1 488,6	116,30
Köp av aktier	126,6	
Försäljningar av aktier	-214,4	
Värdeförändring aktieportfölj	-170,2	-258,0
Utgående värde	1 230,6	96,10

Nettoskuld

Ingående värde	-296,8	-23,20
Erhållen aktieutdelning	0,1	
Lämnad aktieutdelning	-102,4	
Administrationskostnader	-3,6	
Finansnetto	-2,8	
Försäljning av aktier, netto	87,8	-20,8
Utgående värde	-317,6	-24,80
Substansvärde 30 november 2007	913,0	71,30

I niomånadersrapporten för portfölj innehavet **Intrum Justitia** överraskade framförallt bolagets starka tillväxt. Trots något högre omstruktureringsskostnader för den brittiska verksamheten var även resultatet bättre än förväntat. Bolaget såg fortsatt goda möjligheter till att växa och investera inom köpta fordringar. Kreditoron hade ännu inte skapat ett större utbud på marknaden eller påverkat priset på portföljerna. Aktiemarknadens förväntningar på bolagets vinstutveckling har ökat och aktiens värdering är mindre attraktiv än tidigare jämfört med liknande bolag. Svolder utnyttjade kursuppgången i Intrum Justitias aktie till att minska innehavet.

Aktieinnehavet i **Saab** har utvecklats svagt under tre månadersperioden och belastat Svolders substansvärde med 23,6 MSEK (1,80 SEK per Svolderaktie). Detta följer en redan svag relativ utveckling under kalenderåret 2007. Oron för att anslagen till det svenska försvaret ska reduceras i förtid i kombination med osäkrare resultatprognoser samt ledningsförändringar har drabbat Saab-aktien. Historiskt är Saab inte särskilt konjunktur- eller valutakänsligt, varför det förvånar att aktien även i den turbulenta aktiemarknaden relativt sett varit en förlorare. Värderingen av Saab är mycket låg vid en jämförelse med europeiska försvarsföretag, och även låg vid en jämförelse med svenska industriföretag.

Kursutvecklingen i **Telelogic** drabbades negativt av beskedet om att IBMs bud på bolaget förlängts samt att EU-kommissionen avbrutit sin granskning av budet i mitten av november. Osäkerheten kring budets fullföljande har därmed ökat. Telelogic presenterade samtidigt under perioden en delårsrapport som överträffade analytikernas förväntningar.

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 september–30 november 2007 (3 mån)

(Utifrån substansvärdet per 2007-08-31; 1 191,8 MSEK eller 93,10 SEK/aktie).

	MSEK	SEK/aktie
Intrum Justitia	15,5	1,20
Summa en positiv	15,5	1,20
Beijer Alma	-73,7	-5,80
Saab	-23,6	-1,80
Telelogic	-17,4	-1,40
Beijer Electronics	-11,2	-0,90
Trelleborg	-8,9	-0,70
Securitas Systems	-8,9	-0,70
NCCB	-8,4	-0,70
Peab	-7,8	-0,60
Nocom	-7,7	-0,60
Summa nio negativa	-167,7	-13,10
Övriga aktier	-17,9	-1,40
Aktier totalt	-170,1	-13,30
Övrigt	-6,3	-0,50
Värdeförändring före utdelning	-176,4	-13,80

STRATEGISKA INNEHAV

Presenterade mål för de strategiska aktieinnehaven har till skillnad från tidigare inte uppfyllts under den senaste rullande 12 månadersperioden. Innehaven har utvecklats sämre än övriga innehav och avkastningen har i absoluta tal varit negativ. Acando har under analyserad tidsperiod överträffat målen, medan Beijer Alma haft en betydligt sämre utveckling. Under denna tidsperiod steg ett utdelningsjusterat småbolagsindex 4,2 procent (CSRX).

Värdeutveckling 1 december 2006– 30 november 2007 (12 mån)

Strategiska innehav	Marknadsvärde 2007-11-30 (MSEK)	Portföljandel 2007-11-30 (%)	Substansvärdebidrag (MSEK)	Avkastning på tidsvägt kapital (%)
Acando	101,8	8,3%	16,9	18,7%
Beijer Electronics	124,6	10,1%	3,4	2,8%
Beijer Alma	183,9	14,9%	-60,1	-27,9%
Summa	410,3	33,3%	-39,8	-9,3%
Övra aktieinnehav	820,3	66,7%	63,8	8,3%
Aktieportföljen	1 230,6	100,0%	24,0	2,0%

¹⁾ Avkastningen beräknas i förhållande till aktuell periods investerade kapital (månadsvärden).

Beijer Alma-aktien har utvecklats mycket svagt under tremånadersperioden och har belastat Svolders substansvärde med hela 73,7 MSEK (5,80 SEK per Svolderaktie). Aktiens kursmönster påminner om flera av de svenska industribolagens. Efter tidigare stark kursutveckling har placerarnas förväntningar kring den framtida ekonomiska tillväxten dramatiskt sjunkit och dollarkursens fortsatta försvagning har utgjort ytterligare ett försäljningsargument. I Beijer Almas niomånadersrapport redovisades fortsatt mycket goda vinstmarginaler, men för första gången på 17 kvartal var det löpande resultatet inte högre än jämförbar period föregående år. Vid telekomkrisen under decenniets inledning drabbades Beijer Alma hårt. Vissa bedömare menar att dagens hårda priskonkurrens inom mobilnät och ingående produkter och tjänster utgör inledningen av en ny period av utslagning. Skulle detta vara fallet är det dock värt att notera att endast ca 17 procent av koncernens aktuella försäljning sker till branschen telekom, mot tidigare en tredjedel. Vidare sker i allt större utsträckning bolagets produktion i lågkostnadsländer, koncernens nuvarande finansiella ställning och kassaflöde är utmärkt samt dollarexponeringen är marginell. Svolder har därför ökat innehavet med 476 000 aktier under perioden och har därefter en ägarandel om 9,9 procent av aktiekapitalet samt 4,7 procent av rösterna i bolaget.

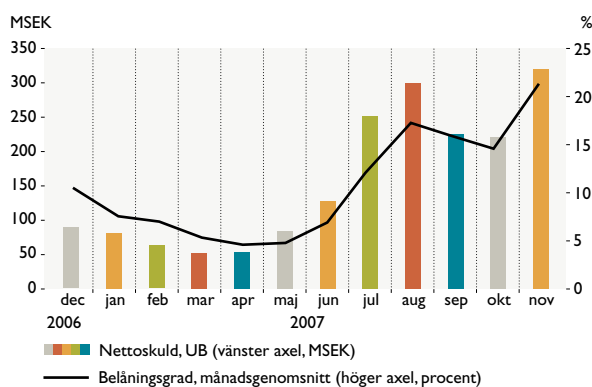
Under rapportperioden har Börje Bengtsson, på förslag från Svolder och Alf Svedulf, utsetts till ordförande i valberedningen inför **Acandos** årsstämma 2008. Vidare har Ulf Hedlundh omvalts att leda valberednings arbete inför **Beijer Electronics** årsstämma 2008.

BELÅNING

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 317,6 MSEK, motsvarande 34,8 procent av substansvärdet och 25,8 procent av aktieportföljen.

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 belastat substansvärdet med cirka 36 MSEK, motsvarande -3,0 procentenheter av periodens värdeförändring.

Nettoskuld och belåningsgrad 12 månader



AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 126,6 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 214,4 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoförsäljningar följaktligen utgjorde 87,8 MSEK.

Under tremånadersperioden tillkom **Xano Industri** som nytt innehav. **Peab Industri** delades ut ifrån **Peab**. Samtliga aktier i **Nefab** och **Husqvarna** avyttrades. På balansdagen bestod portföljen därmed av 22 innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen 1 september–30 november 2007 (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Beijer Alma	476 000	38,2	80,30
Xano	243 800	29,8	122,10
Securitas Systems	520 000	10,5	20,30
Rezidor	215 000	9,9	46,20
AarhusKarlshamn	60 700	9,2	151,50

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

Industrikoncernen **Xano** består av ett tjugotal specialiserade bolag med tyngdpunkt i södra Sverige. Verksamheten omfattar utveckling och tillverkning av såväl industriprodukter som automationsutrustning. Kunderna återfinns främst inom fordons-, medicin- samt tillverkningsindu-

strierna. Bolaget har vuxit genom ett antal framgångsrika förvärv de senaste åren samtidigt som efterfrågan gynnats av den goda industrikonjunkturen. Förutsättningarna för fortsatt expansion är goda. De pågående nyetableringarna i Estland och Kina, som hittills har belastat resultatet, är viktiga för koncernens framtida utveckling och lönsamhet.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen 1 september–30 november 2007 (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Nefab	1 290 000	125,1	97,00
Intrum Justitia	353 200	36,8	104,10
Husqvarna	210 000	18,4	87,40
Getinge	100 000	15,8	158,20
Axis	70 000	11,2	160,30

¹⁾ Vid beräkning av försäljningslikviden per aktie beräknas denna utifrån den samlade försäljningslikviden 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 500 MSEK.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderbolagets identifierade risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2006/2007 på sidan 31 och i not 19 på sidan 45. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken och där variationen i marknadspriser som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit därefter.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

IBM har den 5 december åter förlängt sitt kontantbud avseende Telelogic om 21 SEK per aktie till den 14 februari 2008, då EU-kommissionen i december återupptagit sin granskning av budet. Budvärdet på Svolders aktieinnehav i Telelogic är 126 MSEK.

EKONOMISK RAPPORTERING

Delårsrapport II, 6 månader 2007/2008: 3/4 2008
Delårsrapport III, 9 månader 2007/2008: 18/6 2008
Boslutskommuniké, 12 månader 2007/2008: 25/9 2008
Årsredovisning, 2007/2008: Början av november 2008
Årsstämma, 2007/2008: 20/11 2008
Delårsrapport I, 3 månader 2008/2009: 18/12 2008

STOCKHOLM DEN 18 DECEMBER 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-II-30

Bransch/aktie	Antal aktier	Börskurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering (SEK) ²⁾
Energi					-	2,2	-	
Råvaror					-	6,0	-	
Industrivaror					48,0	17,5	-10,8	
Beijer Alma	2 714 500	67,75	183,9	20,1				14,40
Saab	588 800	131,00	77,1	8,4				6,00
Trelleborg	384 000	142,25	54,6	6,0				4,30
Peab	715 000	63,50	45,4	5,0				3,50
Xano	243 800	118,50	28,9	3,2				2,30
Peab Industri	507 900	48,10	24,4	2,7				1,90
NCC B	180 000	133,75	24,1	2,6				1,90
Industriella tjänster					11,8	7,4	0,7	
Securitas Systems	2 800 000	20,20	56,6	6,2				4,40
Intrum Justitia	450 000	109,00	49,1	5,4				3,80
Besthand, inkl. konv. lån	52 293 626	0,04	2,2	0,2				0,20
Transport					-	2,2	-	
Konsumentvaror					5,8	22,5	-0,6	
AarhusKarlshamn	200 000	150,00	30,0	3,3				2,30
Rezidor	600 000	38,30	23,0	2,5				1,80
Hälsovård					8,2	8,9	0,5	
Getinge	375 000	161,00	60,4	6,6				4,70
Elekta	130 000	108,50	14,1	1,5				1,10
Finans					-	28,3	-	
IT-programvara och tjänster					31,1	2,5	-2,6	
Telelogic	6 000 000	17,70	106,2	11,6				8,30
Acando ³⁾	7 300 000	13,95	101,8	11,2				8,00
HiQ	1 310 000	34,90	45,7	5,0				3,60
Nocom	7 109 000	4,22	30,0	3,3				2,30
IT-hårdvara och tillbehör					29,9	2,5	-1,5	
Beijer Electronics	859 400	145,00	124,6	13,6				9,70
Axis	480 000	160,00	76,8	8,4				6,00
Nolato	813 200	51,25	41,7	4,6				3,30
XPonCard	279 900	107,50	30,1	3,3				2,40
Teleoperatörer					-	0,0	-	
Aktieportföljen			1 230,6	134,8	134,8	-	-14,3	96,10
Nettoskuld			-317,6	-34,8	-34,8	-	-0,2	-24,80
Totalt/substansvärde			913,0	100	100	100	-14,5	71,30
Värdetförändring efter förvaltningskostnader, 3 mån. (exkl. betald utdelning)							-14,8	

¹⁾ Köpkurs.

²⁾ Marknadsvärde per Svolderaktie.

³⁾ Varav 500 000 A-aktier.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Beijer Alma med ett marknadsvärde på 183,9 MSEK, motsvarande 20,1 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 48,0 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSX är totalt 17,5 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom Industrivaror jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring hittills under verksamhetsåret 2007/2008 svarade aktierna inom branschen för -10,8 procentenheter.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/9 2007– 30/11 2007	3 mån 1/9 2006– 30/11 2006	Rullande 12 mån 1/12 2006– 30/11 2007	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	0,1	6,8	33,2	39,9
Administrationskostnader	-3,6	-3,4	-15,8	-15,6
Resultat från värdepapper	-170,2	117,7	-9,1	278,7
Rörelseresultat	-173,6	121,1	8,3	303,0
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-2,8	-1,3	-6,3	-4,8
Resultat efter finansiella poster	-176,4	119,8	2,0	298,2
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-176,4	119,8	2,0	298,2
Resultat per aktie, SEK	-13,80	9,40	0,20	23,30

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/9 2007– 30/11 2007	3 mån 1/9 2006– 30/11 2006	Rullande 12 mån 1/12 2006– 30/11 2007	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-7,3	1,1	13,6	22,0
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,6	0,4	0,2	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6,8	1,5	13,7	22,0
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	-144,2	-29,2	-540,4	-425,3
Försäljning av värdepapper	194,1	92,6	456,2	354,7
Investeringar i maskiner & inventarier	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	49,9	63,3	-84,2	-70,8
Finansieringsverksamheten				
Upptagande (+)/amortering (-) av lån	59,3	-16,9	173,0	96,8
Utbetalad utdelning	-102,4	-48,0	-102,4	-48,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-43,1	-64,9	70,6	48,8
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens början	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	0,0	0,0	0,0	0,0

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	3 mån 1/9 2007– 30/11 2007	3 mån 1/9 2006– 30/11 2006	Rullande 12 mån 1/12 2006– 30/11 2007	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007
Förändring substansvärde, SEK	-21,80	5,60	-7,80	19,50
Under perioden lämnad utdelning, SEK	8,00	3,75	8,00	3,75
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

TILLGÅNGAR

(MSEK)	30/11 2007	30/11 2006	31/8 2007	31/8 2006
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	0,3	0,2	0,3	0,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Värdepappersinnehav	1 230,6	1 176,0	1 488,6	1 120,2
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	20,6	1,3	0,1	0,3
Kassa och bank	-	-	-	-
Summa tillgångar	1 251,5	1 177,5	1 489,0	1 120,6

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	913,0	1 013,4	1 191,8	941,6
Skulder				
Kortfristig skuld till kreditinstitut	329,2	156,2	269,9	173,1
Kortfristiga skulder	9,2	7,8	27,3	5,9
Summa skulder och eget kapital	1 251,5	1 177,5	1 489,0	1 120,6

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/9 2007– 30/11 2007	3 mån 1/9 2006– 30/11 2006	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007
Ingående balans	1 191,8	941,6	941,6
Lämnad utdelning	-102,4	-48,0	-48,0
Periodens resultat	-176,4	119,8	298,2
Utgående balans	913,0	1 013,4	1 191,8

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	30/11 2007	30/11 2006	31/8 2007	31/8 2006
Substansvärde per aktie, SEK	71,30	79,20	93,10	73,60
Aktiekurs (B), SEK	63,25	76,75	80,75	72,50
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	-11,3	-3,1	-13,3	-1,4
Likviditet (+) / Belåning (-), %	-34,1	-15,7	-24,3	-18,5
Soliditet, %	74	86	81	84
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2006/2007. Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för utdelning, avrundade till hela tiotal öre.

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.

