



# SVOLDER

## DELÅRSRAPPORT 2007/2008

Delårsperiod: 1 september 2007–31 maj 2008 (9 mån)

Aktuell rapportperiod: 1 mars–31 maj 2008 (3 mån)

### UTFALL DELÅRSPERIODEN (9 MÅN)

- Delårsperiodens redovisade resultat (9 mån) var **-95,2** (428,7) MSEK, motsvarande **-7,40** (33,50) SEK per aktie.
- + Substansvärdet sjönk **8,0%**, justerat för utdelning, till **77,70** SEK per aktie och utvecklades därmed väsentligt bättre än marknaden.
- Aktiekursen (B) minskade **9,6%**, justerat för utdelning, till **65,00** SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS sjönk **17,8** respektive **17,4%**.
- Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till **16%**.

### UTFALL DEN AKTUELLA RAPPORTPERIODEN (3 MÅN)

- + Periodens redovisade resultat (3 mån) var **51,9** (218,4) MSEK, motsvarande **4,10** (17,10) SEK per aktie.
- + Substansvärdet ökade **5,5%**, till **77,70** SEK per aktie.
- + Aktiekursen (B) steg **17,6%**, till **65,00** SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX sjönk **3,0%** och Stockholmsbörsens index OMXS ökade **1,7%**.
- Substansvärdet den 13 juni var **73** SEK och aktiekursen **60,75** SEK.

#### Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)

- + **Positiva:**  
Acando, Beijer Alma och Saab
- **Negativa:**  
Peab

#### Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)

- + **Ökat:**  
Nolato
- **Minskat:**  
Telelogic, XPonCard och Intrum Justitia



» Det är också detta aktieurval som förklarar att Svolders substansvärde under verksamhetsåret utvecklats betydligt bättre än den svenska småbolagsmarknaden. »



## VD:S KOMMENTAR

Bästa aktieägare,

Svolder noterar åter ett kvartal med positiv värdeutveckling. Detta är glädjande, särskilt som verksamhetsåret inleddes svagt och omvärldsbetingelserna fortsätter att vara mycket osäkra. Substansvärdet steg under den aktuella rapportperioden 1 mars–31 maj med 5,5 procent, vilket klart överträffar relevanta jämförelseindex på den svenska småbolagsmarknaden. Den svaga starten på verksamhetsåret 2007/2008 gör dock att bolagets substansvärde sedan augusti förra året fallit 8,0 procent. Det är aldrig roligt när förmögenhetsvärdet faller. Men det är ändå värt att påpeka, att trots såväl svag aktiemarknad som tidvis hög belåning, så har substansvärdets förändring överträffat det utdelningsjusterade småbolagsindexet CSRX med 6,6 procentenheter.

Svolderaktien har tidigare under verksamhetsåret haft en svag kursutveckling. Vad som i ett kort tidsperspektiv påverkar aktiekurser är ofta svårförklarade. Men större ägarförändringar, förändrade skatteregler, belånad portfölj i en svag börs, hög avskild utdelningskupong samt ökade rabatter bland de noterade investmentbolagen kan samtliga ha påverkat negativt. Under den aktuella rapportperioden har emellertid B-aktien stigit nästan 18 procent. Substansvärderabatten har därmed sjunkit nio procentenheter till 16 procent. Även det är en hög rabatt i ett historiskt Svolder-perspektiv.

Under den aktuella rapportperioden har Svolder erhållit likvid för de offentliga buden på Telelogic och XPon-Card samt mottagit de flesta aktieutdelningar från en aktieportfölj som haft och bedöms ha en direktavkastning om cirka fyra procent. Härigenom har aktieportföljens belåningsgrad kraftigt reducerats. Den utgör i dagsläget cirka tre procent, vilket kan jämföras med cirka 26 procent vid ingången av kvartalet.

Marknadsläget på världens kapitalmarknader fortsätter att vara osäkert. Den omvärldsbild fylld av motverkande ekonomiska krafter, som belystes i VD-kommentaren till delårsrapport 2, gäller fortfarande. Möjligen går det idag bland experter och marknadsaktörer att spåra en

större osäkerhet och rädsla för tilltagande inflation samt dess följdverkningar på världskonjunktur och penningpolitik. Samtidigt görs bedömningen att de allvarligaste kriserna i de olika finansiella systemen idag har passerats.

Svolders bedömning är att det i detta marknadsskede inte är värt att som placerare ta sig an de största riskerna, vare sig investeringsbeslutet grundar sig på en starkt positiv eller negativ åsikt kring aktiemarknadens fortsatta utveckling under 2008. De svenska företagens vinstförbättringstakt kommer generellt att försvagas utifrån lägre ekonomisk tillväxt, minskade konsumtionsökningar, höga råvarukostnader, sänkta tillgångspriser samt fördröjda effekter av fallande dollar och pund. I många fall avspeglas detta i aktiemarknadens värderingar. Företag som kan uppvisa vinsttillväxt under 2008 och 2009 samt har de finansiella förutsättningarna att bibehålla en god utdelning och utdelningstillväxt bedöms ha goda möjligheter att skapa värdetillväxt för dess aktieägare. Det blir följaktligen bolagsurvalet som fortsatt är det centrala för aktieanalys och förvaltningsbeslut. Det är också detta aktieurval som förklarar att Svolders substansvärde hittills under verksamhetsåret utvecklats betydligt bättre än den svenska småbolagsmarknaden.

Avslutningsvis är det värt att påminna om Svolders oförändrade utdelningspolicy: ”minst fem procent av bolagets utgående substansvärde ska årligen lämnas som aktieutdelning”. Av fjolårets bokslutskommuniké framgick att fjolårets utdelning om 8 SEK per aktie tog särskild hänsyn till verksamhetsårets goda absoluta värdetillväxt samt två offentliga bud på portföljinhav. Styrelsens utdelningsförslag för innevarande verksamhetsår presenteras i bokslutskommunikén den 25 september och utdelningsbeslutet fattas av årsstämman den 20 november.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH  
*Verkställande direktör*

## MARKNADSKOMMENTAR

Flertalet av världens aktiebörser vände upp under den aktuella rapportperioden 1 mars–31 maj 2008 och bröt de tidigare så negativa utvecklingstrenderna. Världsindex, enligt investmentbanken Morgan Stanley och mätt i USD, steg under tremånadersperioden med 4,5 procent samtidigt som den amerikanska teknologibörsen Nasdaq ökade med 11 procent.

Den svenska börsen (OMXS) steg 1,7 procent, medan den svenska småbolagsmarknaden (CSX) utvecklades nästan fem procentenheter sämre. Eftersom flertalet aktieutdelningar förfallit under perioden ska ovanstående index justeras för dessa. Utdelningsjusterat steg småbolagsindex (CSRX) endast marginellt. Under såväl Svolders verksamhetsår, med början 1 september 2007, som hittills under kalenderåret 2008 uppvisar svenska börsindex dock fortsatt betydande kursfall.

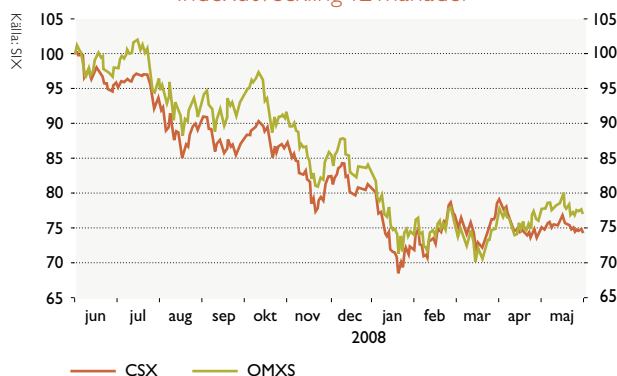
Skillnader i den genomförda penningpolitiken mellan anglosaxiska centralbanker å den ena sidan och central-europeiska å den andra fortsatte att sätta press på den amerikanska dollarn och det brittiska pundet under kvartalet. Tecken på att den amerikanska centralbanken FED kommer att vara försiktigare med att sänka styrräntorna ytterligare under den närmaste tiden har dock fått såväl dollar- som pundfallen att avstanna.

De korta marknadsräntorna har under den senaste tremånadersperioden varit stabila medan statsobligationsräntorna generellt stigit. Detta torde i huvudsak vara en effekt av tilltagande inflationsoro samt en minskad tilltro till stimulerande penningpolitik framöver. De korta interbankräntorna fortsätter emellertid att vara höga och indikerar osäkerhet inför finansiella motparter.

Under tremånadersperioden är det framförallt höjda livsmedels- och energipriser som varit de stora samtalsämnen. Särskilt är det deras inverkan på inflationsförväntningar, framtida tillväxt och social oro som kommenterats. Spekulation från finansiella aktörer har sannolikt medverkat till kraftigare råvaruprisökningar än som annars skulle vara fallet. Inte minst de europeiska centralbankerna argumenterar aktivt för att bemöta riskerna för höjd inflation snarare än att motverka den avtagande globala tillväxt som följt i spåren av de finansiella kriserna i framförallt USA.

Tillväxten i västvärlden sjunker, om än hittills i mindre och långsammare utsträckning än många bedömare befarat. Fortsatt råder ekonomisk tillväxt i världen, inte minst genererad av länder i Sydostasien, Mellanöstern, Östeuropa och Latinamerika. Företagen som levererar material och maskiner för investeringar till dessa marknader fortsätter att uppvisa god tillväxt. Nedgången är mest betydande i västvärlden för produkter och tjänster inom finans, bygg och privatkonsumtion.

Indexutveckling 12 månader



## AKTIEKURSUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 65,00 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 17,6 procent. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 16,0 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om cirka 12 000 aktier per börsdag.

Svolders A-aktie omsattes 16 procent av den aktuella rapportperiodens samtliga handelsdagar. Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till Svolders styrelse.

Totalavkastning i procent

	3 mån 1/3 2008– 31/5 2008	9 mån 1/9 2007– 31/5 2008	Rullande 12 mån 1/6 2007– 31/5 2008
Aktiekurs (B) <sup>1)</sup>	17,6	-9,6	-17,3
Substansvärde <sup>1)</sup>	5,5	-8,0	-17,1
CSX <sup>2)</sup>	-3,0	-17,8	-25,4
CSRX <sup>3)</sup>	0,4	-14,6	-22,4
OMXS <sup>2)</sup>	1,7	-17,4	-22,5

<sup>1)</sup> Svolder – inklusive periodens utbetalda utdelning, ej reinvesterad.

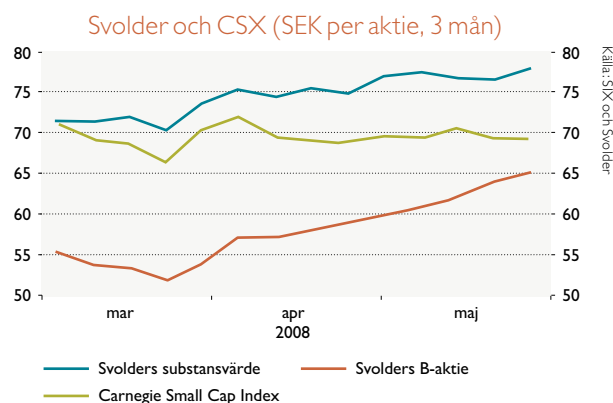
<sup>2)</sup> Småbolagsindex och OMX Stockholm – exklusive underliggande utdelningar.

<sup>3)</sup> Småbolagsindex – inklusive reinvesterade utdelningar.

## SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 77,70 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 5,5 procent. Detta är 8,5 procentenheter bättre än utvecklingen för småbolagsindex. Om hänsyn tas till lämnade aktieutdelningar minskar den positiva skillnaden till cirka fem procent.

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.



Svolders värdemässigt största aktieinnehav – de i Acando och Beijer Alma – utvecklades gynnsamt under den aktuella rapportperioden. I båda fallen har delårsrapporter för det första kvartalet 2008 mottagits positivt av aktie marknaden.

#### Substansvärdets utveckling (3 mån) I mars–31 maj 2008

	MSEK	SEK/aktie
<b>Substansvärde 29 februari 2008</b>	<b>942,3</b>	<b>73,60</b>
<b>Aktieportföljen</b>		
Ingående värde	1 191,6	93,10
Köp av aktier	75,1	
Försäljningar av aktier	-259,8	
Värdeförändring aktieportfölj	18,0	-13,00
Utgående värde	1 024,9	80,10
<b>Nettoskuld</b>		
Ingående värde	-249,2	-19,50
Erhållna aktieutdelningar	38,6	
Administrationskostnader	-3,4	
Finansnetto	-1,4	
Försäljning av aktier, netto	184,7	17,10
Utgående värde	-30,8	-2,40
<b>Substansvärde 31 maj 2008</b>	<b>994,2</b>	<b>77,70</b>

De svenska IT- och teknik konsulterna upplever fortsatt stark efterfrågan på sina tjänster. Detta har medfört höga beläggningstal, stor personalomsättning samt i viss utsträckning höjda priser. **Acando** kunde under årets inledning uppvisa resultat tillväxt från i huvudsak sina verksamheter utanför Sverige. Bolaget genomförde under maj månad sin första aktieutdelning någonsin. **Beijer Almas** dotterbolag fortsätter att uppvisa vinst- och ordertillväxt. Överflyttning av delar av **Habias** produktion av specialkabel till egna produktionsenheter i Kina har medfört kostnadsbesparingar samt nya order från asiatiska kunder. **Beijer Almas** starka finansiella ställning möjliggör en fortsatt hög utdelningsandel. För räkenskapsåret 2007/2008 kommer mer än en tredjedel av Svolders mottagna aktieutdelningar att kunna hänföras till just **Beijer Alma**.

#### Substansvärdet förändringens största bidragsgivare I mars–31 maj 2008 (3 mån)

(Utifrån substansvärdet 2008-02-29; 942,3 MSEK eller 73,60 SEK/aktie).

	MSEK	SEK/aktie
Acando	13,1	1,00
Beijer Alma	11,7	0,90
Saab	10,3	0,80
Beijer Electronics	8,3	0,60
AarhusKarlshamn	4,5	0,40
Nolato	4,2	0,30
Getinge	2,8	0,20
Trelleborg	2,8	0,20
HiQ	2,5	0,20
<b>Summa nio positiva</b>	<b>60,2</b>	<b>4,70</b>
Peab	-2,7	-0,20
<b>Summa en negativ</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,20</b>
<b>Övriga aktier</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,10</b>
<b>Aktier totalt</b>	<b>56,6</b>	<b>4,40</b>
Övrigt	-4,8	-0,40
<b>Värdeförändring</b>	<b>51,9</b>	<b>4,10</b>

**Peab** har drabbats av aktie marknadens ökade osäkerhet kring den nordiska byggindustrin. Trots en stark delårsrapport för det första kvartalet är **Peab** den aktuella rapportperiodens mest negativa bidragsgivare till substansvärdet. Värdeförsämringen har reducerats av försäljningar tidigare under verksamhetsåret. I takt med att aktiekursen sjunkit har värderingen blivit allt mer attraktiv.

### STRATEGISKA INNEHAV

Målen för de strategiska aktieinnehaven är att de över tid ska ha en värdeutveckling som överstiger aktie marknadens avkastningskrav för mindre och medelstora bolag samt att innehaven ska överträffa avkastningen för Svolders övriga aktieplaceringar. Avkastningskravet för 2007/2008 har tidigare bedömts utgöra cirka 9 procent. Avstämningar kring måluppfyllelse redovisas vid varje delårsrapport för den senaste rullande tolv månadersperioden.

#### Värdeutveckling I juni 2007–31 maj 2008 (12 mån)

Strategiska innehav	Marknadsvärde 2008-05-31 (MSEK)	Portföljandel 2008-05-31 (%)	Substansvärdebidrag (MSEK)	Avkastning på tidsvägt kapital (%)
Beijer Electronics	123,5	12,0	-13,1	-8,8
Acando	100,7	9,8	-21,8	-17,3
Beijer Alma	225,1	22,0	-55,1	-19,9
<b>Summa</b>	<b>449,3</b>	<b>43,8</b>	<b>-90,0</b>	<b>-16,3</b>
Övr aktieinnehav	575,6	56,2	-109,7	-12,5
<b>Aktieportföljen</b>	<b>1 024,9</b>	<b>100,0</b>	<b>-199,7</b>	<b>-14,0</b>

Anm. Avkastningen beräknas i förhållande till aktuell periods investerade kapital (månadsvärden). Avvikelsen mot substansvärdets totalavkastning uppstår pga denna genomsnittliga beräkningsmetod, aktieportföljens belåningsgrad samt bolagets administrationskostnader.

Under denna tolv månadersperiod har nämnda mål i huvudsak inte uppfyllts. Huvudskälet till den negativa måluppfyllelsen härrör från den mycket svaga börsutvecklingen under senare tid och skiljer sig därmed från positiva jämförelser över en längre tidsperiod. Svolders substansvärdeutveckling är också fortsatt bättre än den för svenska småbolagsaktier som grupp.

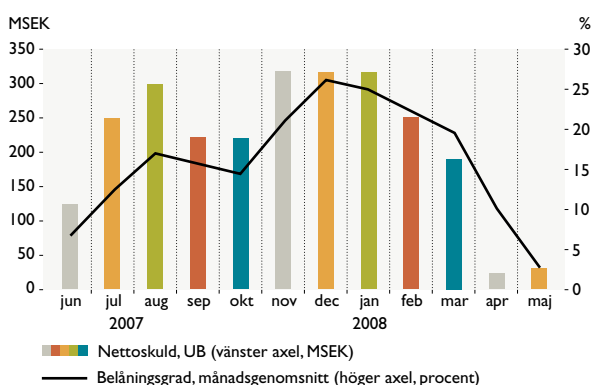
De tre strategiska innehaven har under de senaste tolv månaderna utvecklats något sämre än aktieportföljen som helhet. Detta har sin förklaring i att offentliga bud erhållits på de finansiella innehaven Nefab, Telelogic och XPonCard. Beijer Electronics har haft en bättre värdeutveckling än övriga innehav, medan Acando och Beijer Alma för tolv månadersperioden haft en sämre.

## BELÅNING

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandels olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 30,8 MSEK, motsvarande 3,1 procent av substansvärdet och 3,0 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 givit ett positivt bidrag till substansvärdet med cirka 3 MSEK, motsvarande 0,3 procentenheter av periodens värdeförändring.

Nettoskuld och belåningsgrad (12 mån)



## AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 75,1 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 259,8 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoförsäljningar följaktligen utgjorde 184,7 MSEK.

Under tremånadersperioden avyttrades samtliga aktier i **Telelogic**, **XPonCard**, **Intrum Justitia** och **NCC**. På balansdagen bestod portföljen av 18 innehav.

### Större nettoköp till aktieportföljen 1 mars–31 maj 2008 (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Nolato	562 000	33,4	59,40
Rezidor	450 000	13,9	31,20
Elekta	95 000	10,0	105,40

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

Den aktuella rapportperiodens största köp gjordes i **Nolato**, som presenterade en stark delårsrapport för det första kvartalet. Kassaflödet var fortsatt bra, vilket har stärkt balansräkningen och skapat utrymme för ytterligare förvärv. Affärsområdet Medicals större andel av Nolatos totala omsättning och resultat innebär högre marginaler och ökad stabilitet i intjänningen. Värderingen är attraktiv utifrån ett flertal nyckeltal.

Hotelloperatören **Rezidor** fortsatte sin expansion under inledningen av 2008. Bokningsläget rapporteras vara gott och bolaget räknar med att genomföra prishöjningar. Affärsmodellen är numera alltmer avgiftsbaserad, vilket gör Rezidors resultat mer motståndskraftigt mot nedgångar i resandet. Dessutom är kapitalbindningen förhållandevis låg då inga hotellfastigheter ägs. Aktien är attraktivt värderad gentemot de största internationella hotellkedjorna, samtidigt som Rezidor har en intressant marknadsposition i Ryssland och Mellanöstern. Svolder utnyttjade kursnedgången under den aktuella rapportperioden till att öka innehavet.

### Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen 1 mars–31 maj 2008 (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Telelogic	3 448 000	72,2	20,90
XPonCard	359 400	56,4	157,00
Intrum Justitia	319 500	32,1	100,50
Saab	188 800	30,0	158,80
NCC	180 000	29,5	163,70

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

Buden på Telelogic och XPonCard har avslutats och köpeskillingar erhållits. Under verksamhetsåret har innehavet i Telelogic medfört ett substansvärdebidrag om 0,9 MSEK medan det i XPonCard ökat substansvärdet med 12,5 MSEK. Avyttringen av innehavet i **Intrum Justitia** slutfördes. Aktien har haft en stark utveckling under innevarande verksamhetsår och givit ett substansvärdebidrag om 12,7 MSEK. Bolaget har överträffat sitt långsiktiga tillväxtmål flera kvartal i rad och aktiemarknadens förväntningar på fortsatta framgångar är högt ställda.

Delar av innehavet i **Saab** har sålts under den aktuella rapportperioden. Minskningen var föranledd av en stark kursutveckling som innebar att Saabs andel i Svolders aktieportfölj ökade kraftigt. Bakom den goda kursutvecklingen under 2008 ligger bland annat att värderingen och förväntningarna hade sänkts till låga nivåer under 2007. Under den turbulenta inledningen av 2008 på börsen kom Saabs stabila verksamhet att uppskattas allt mer av aktiemarknadens aktörer. Detta, tillsammans med ett ökat intresse för stridsflygplanet Gripen från olika länder, innebar att aktiekursen och förväntningarna på den framtida intjänningen steg.

Den under föregående rapportperiod inledda försäljningen av aktier i NCC fullföljdes under den aktuella rapportperioden. Försäljningen berodde bland annat på en ambition att minska exponeringen mot byggindustrin. Aktieinnehavet i NCC belastade substansvärdet med 0,2 MSEK för verksamhetsåret.

## 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.

## VALBEREDNING

I enlighet med beslut vid årsstämman 2007 har en valberedning skapats bestående av Karin Kronstam, Christoffer Lundström (Provobis Holding), Mats Andersson (Fjärde AP-fonden) och Gunnar Ek. Valberedningen ska till årsstämman i november 2008 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 postadress eller e-post.

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 13 juni var 73 SEK per aktie och aktiekursen 60,75 SEK.

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 1 september 2007–31 augusti 2008, innefattande rapport för perioden 1 juni–31 augusti 2008 kommer att publiceras den 25 september 2008.

STOCKHOLM DEN 18 JUNI 2008

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 2008-05-31

Bransch/aktie	Antal aktier	Börskurs (SEK) <sup>1)</sup>	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering (SEK) <sup>2)</sup>
<b>Energi</b>					-	3,3	-	
<b>Råvaror</b>					-	5,6	-	
<b>Industrivaror</b>					42,1	20,1	-4,8	
Beijer Alma	2 762 000	81,50	225,1	22,6				17,60
Saab	400 000	167,50	67,0	6,7				5,20
Trelleborg	384 000	112,00	43,0	4,3				3,40
Peab Industri	500 000	63,00	31,5	3,2				2,50
Xano Industri	287 900	92,50	26,6	2,7				2,10
Peab	468 100	53,50	25,0	2,5				2,00
<b>Industriella tjänster</b>					5,4	7,5	-0,5	
Niscayah, (fd Securitas Systems)	3 321 500	15,50	51,5	5,2				4,00
Besthand, inkl. konv. lån	91 684 026	0,03	2,6	0,3				0,20
<b>Transport</b>					-	1,4	-	
<b>Konsumentvaror</b>					5,7	20,2	-0,2	
Rezidor	1 050 000	32,30	33,9	3,4				2,60
AarhusKarlshamn	139 000	165,00	22,9	2,3				1,80
<b>Hälsovård</b>					7,3	10,2	0,8	
Getinge	300 000	162,50	48,8	4,9				3,80
Elekta	225 000	107,75	24,2	2,4				1,90
<b>Finans</b>					-	27,0	-	
<b>IT-programvara och tjänster</b>					16,8	2,1	-1,3	
Acando <sup>3)</sup>	7 300 000	13,80	100,7	10,1				7,90
HiQ	1 310 000	31,60	41,4	4,2				3,20
Nocom	670 600	36,80	24,7	2,5				1,90
<b>IT-hårdvara och tillbehör</b>					25,7	2,5	-0,4	
Beijer Electronics	799 400	154,50	123,5	12,4				9,60
Nolato	1 375 200	58,50	80,4	8,1				6,30
Axis	500 000	104,00	52,0	5,2				4,10
<b>Teleoperatörer</b>					-	0,0	-	
<b>Aktieportföljen</b>			1 024,9	103,1	103,1	-	-6,4	80,10
<b>Nettoskuld</b>			-30,8	-3,1	-3,1	-	-0,7	-2,40
<b>Totalt/substansvärde</b>			994,2	100	100	100	-7,1	77,70
<b>Värdetförändring efter förvaltningskostnader, 9 mån. (exkl. betald utdelning)</b>							-8,0	

<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 225,1 MSEK, motsvarande 22,6 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 42,1 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSX är totalt 20,1 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom Industrivaror jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdetförändring hittills under verksamhetsåret 2007/2008 svarade aktierna inom branschen för -4,8 procentenheter.

## RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/3 2008– 31/5 2008	3 mån 1/3 2007– 31/5 2007	9 mån 1/9 2007– 31/5 2008	9 mån 1/9 2006– 31/5 2007	Rullande 12 mån 1/6 2007– 31/5 2008	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007
<b>Förvaltningsverksamhet</b>						
Utdelningsintäkter	38,6	33,0	38,7	39,9	38,8	39,9
Administrationskostnader	-3,4	-3,2	-10,5	-10,0	-16,1	-15,6
Resultat från värdepapper	18,1	189,2	-115,5	401,7	-238,5	278,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>53,2</b>	<b>219,1</b>	<b>-87,3</b>	<b>431,5</b>	<b>-215,8</b>	<b>303,0</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>						
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-1,4	-0,7	-8,0	-2,9	-9,9	-4,8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>51,9</b>	<b>218,4</b>	<b>-95,2</b>	<b>428,7</b>	<b>-225,7</b>	<b>298,2</b>
Skatt	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>51,9</b>	<b>218,4</b>	<b>-95,2</b>	<b>428,7</b>	<b>-225,7</b>	<b>298,2</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>4,10</b>	<b>17,10</b>	<b>-7,40</b>	<b>33,50</b>	<b>-17,60</b>	<b>23,30</b>

## KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/3 2008– 31/5 2008	3 mån 1/3 2007– 31/5 2007	9 mån 1/9 2007– 31/5 2008	9 mån 1/9 2006– 31/5 2007	Rullande 12 mån 1/6 2007– 31/5 2008	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>						
<b>före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>32,1</b>	<b>26,6</b>	<b>16,0</b>	<b>22,8</b>	<b>15,2</b>	<b>22,0</b>
<b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>						
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>32,2</b>	<b>26,7</b>	<b>16,1</b>	<b>22,9</b>	<b>15,2</b>	<b>22,0</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Köp av värdepapper	-74,3	-109,0	-252,3	-216,5	-461,1	-425,3
Försäljning av värdepapper	277,0	73,6	576,9	342,9	588,7	354,7
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>202,7</b>	<b>-35,4</b>	<b>324,6</b>	<b>126,3</b>	<b>127,5</b>	<b>-70,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Upptagande (+)/amortering (-) av lån	-234,9	8,7	-238,2	-101,2	-40,3	96,8
Utbetald utdelning	-	-	-102,4	-48,0	-102,4	-48,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-234,9</b>	<b>8,7</b>	<b>-340,6</b>	<b>-149,2</b>	<b>-142,7</b>	<b>48,8</b>
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-	-	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens början	-	-	-	-	-	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/3 2008– 31/5 2008	3 mån 1/3 2007– 31/5 2007	9 mån 1/9 2007– 31/5 2008	9 mån 1/9 2006– 31/5 2007	Rullande 12 mån 1/6 2007– 31/5 2008	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007
Förändring substansvärde, SEK	4,10	17,10	-15,40	29,70	-25,60	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	12,8	12,8

Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för utdelning, avrundade till hela tiotal öre. Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier.



## BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

### TILLGÅNGAR

(MSEK)	31/5 2008	29/2 2008	31/8 2007	31/5 2007	28/2 2007	31/8 2006
<b>Anläggningstillgångar</b>						
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>						
Inventarier	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>						
Värdepappersinnehav	1 025,0	1 191,6	1 488,6	1 404,1	1 164,4	1 120,2
<b>Omsättningstillgångar</b>						
Kortfristiga fordringar	11,1	28,4	0,1	12,2	9,6	0,3
Kassa och bank	-	-	-	-	-	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 036,3</b>	<b>1 220,3</b>	<b>1 489,0</b>	<b>1 416,5</b>	<b>1 174,2</b>	<b>1 120,6</b>

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

<b>Eget kapital</b>	<b>994,2</b>	<b>942,3</b>	<b>1 191,8</b>	<b>1 322,3</b>	<b>1 103,9</b>	<b>941,6</b>
<b>Skulder</b>						
Kortfristig skuld till kreditinstitut	31,7	266,6	269,9	72,0	63,2	173,1
Kortfristiga skulder	10,4	11,3	27,3	22,3	7,1	5,9
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 036,3</b>	<b>1 220,3</b>	<b>1 489,0</b>	<b>1 416,5</b>	<b>1 174,2</b>	<b>1 120,6</b>

### FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/3 2008– 31/5 2008	3 mån 1/3 2007– 31/5 2007	9 mån 1/9 2007– 31/5 2008	9 mån 1/9 2006– 31/5 2007	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007
<b>Ingående balans</b>	<b>942,3</b>	<b>1 103,9</b>	<b>1 191,8</b>	<b>941,6</b>	<b>941,6</b>
Lämnad utdelning	-	-	-102,4	-48,0	-48,0
Periodens resultat	51,9	218,4	-95,2	428,7	298,2
<b>Utgående balans</b>	<b>994,2</b>	<b>1 322,3</b>	<b>994,2</b>	<b>1 322,3</b>	<b>1 191,8</b>

### NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	31/5 2008	29/2 2008	31/8 2007	31/5 2007	28/2 2007	31/8 2006
Substansvärde per aktie, SEK	77,70	73,60	93,10	103,30	86,20	73,60
Börskurs (B), SEK	65,00	55,25	80,75	88,25	76,00	72,50
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	-16	-25	-13	-15	-12	-1
Likviditet (+) / Belåning (-), %	-3	-26	-24	-6	-5	-18
Soliditet, %	97	79	81	95	94	84
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	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.

Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier.

### 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.

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]



Prioritaire **A**

PORTO  
BETALT

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](http://WWW.SVOLDER.SE).



SVOLDER

SVOLDER AB (publ). Org nr 556469-2019. Birger Jarlsgatan 13, Box 70431, 107 25 Stockholm.  
Telefon 08-440 37 70, fax 08-440 37 78. [www.svolder.se](http://www.svolder.se)