



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT 2008/2009

Delårsperiod: 1 september 2008–31 maj 2009 (9 mån)

Aktuell rapportperiod: 1 mars–31 maj 2009 (3 mån)

UTFALL DELÅRSPERIODEN (9 MÅN)

Delårsperiodens redovisade resultat (9 mån) var **-165,5** (-95,2) MSEK, motsvarande **-12,90** (-7,40) SEK per aktie.

Substansvärdet sjönk **17,9%**, justerat för utdelning, till **55,20** SEK per aktie.

Aktiekursen (B) minskade **11,5%**, justerat för utdelning, till **48,90** SEK per aktie.

Småbolagsindex **CSRX** och Stockholmsbörsens breda index **SIXRX** sjönk **12,2** respektive **9,9%**.

Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till **11,4%**.

UTFALL DEN AKTUELLA RAPPORTPERIODEN (3 MÅN)

Periodens redovisade resultat (3 mån) var **182,0** (51,9) MSEK, motsvarande **14,20** (4,10) SEK per aktie.

Substansvärdet ökade **34,7%**, till **55,20** SEK per aktie.

Aktiekursen (B) steg **51,4%**, till **48,90** SEK per aktie.

Småbolagsindex **CSRX** och Stockholmsbörsens breda index **SIXRX** ökade **33,2** respektive **27,0%**.

Substansvärdet den 12 juni var **56** SEK och aktiekursen **49,90** SEK.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)

Positiva:

Beijer Alma, Nolato och Niscayah

Negativa:

Inga

Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)

Ökat:

AAK, Getinge och Beijer Electronics

Minskat:

Acando och Saab



» Svolders substansvärde steg med nästan 35 procent och aktiekursen med dryga 51 procent. »



VD:S KOMMENTAR

Äntligen kan vi konstatera ett utmärkt börskvartal, såväl absolut som relativt. Svolders substansvärde steg med nästan 35 procent och aktiekursen med dryga 51 procent. Därmed skapades mervärden i förhållande till såväl den svenska småbolagsmarknaden som hela den svenska börsen.

Under nästan två år av rapportkommentarer har vi försökt att belysa aktiers långsiktiga värde som placeringsform, trots oro på finansmarknaderna samt ett successivt allt svagare konjunkturläge. Återhämtningen sedan början på mars har varit kraftfull. Ett drygt tjugotal små och medelstora aktier på Nasdaq OMX Nordic har mer än dubblats i värde under kalenderåret 2009. Det är dock på sin plats att påpeka att i matematikens procentuella värld är inte upp- respektive nedgångar värdemässigt lika väsentliga. Exempelvis måste en nedgång med 50 procent kompenseras med en senare uppgång på 100 procent för att värdet på tillgången ska vara oförändrat. Det är också bland de bolag som drabbats hårdast av kursfallen under 2007 och 2008 som återhämtningen varit starkast. Sett över två år framstår inte sällan dessa kurslyft som modesta.

Som så ofta på aktie- och obligationsmarknaderna finns det två skilda huvudinriktningar kring framtidsbedömningarna. En gruppering tror på en normal konjunkturåterhämtning. Den inleds vanligtvis i konjunkturkänsliga aktier sex till tolv månader före någon faktisk återhämtning kan noteras bland industrins egna företrädare. Den börsuppgång som inte minst gällt i Sverige under den senaste tremånadersperioden bär tydliga tecken på detta mönster. Den andra grupperingen tror att det rör sig om ett "bear market rally", en tillfällig uppgång i en lång nedgångsfas. Orsaken till uppgången kan vara något bättre ekonomiska prognoser än förväntat i kombination med marknadsaktörers påtvingade behov av att stänga korta aktiepositioner, dvs sådana som skapar förluster

vid kursuppgångar. Den första gruppen tror mer på ett scenario präglat av långsiktig tillväxt och sannolik inflation, medan den senare ser risker för ekonomisk tillbakagång och prisfall (deflation).

Det är för tidigt att säga att den ena eller andra riktningen kommer att få rätt. Svolders huvudscenario är dock att de dramatiska kursfall som präglat riskkapitalmarknaderna sedan sommaren 2007 diskonterat så mycket elände att den börsuppgång som iscensatts nu under våren 2009 kommer att kunna se en fortsättning.

Däremot finns det många faktorer som kan bromsa återhämtningen. Flera av världens banker har fortsatt stora volymer utlåning respektive tillgångar med osäkra värden, samtidigt som deras kapitalbaser i många fall är svaga. Det kommer leda till en betydligt försiktigare kreditexpansion än normalt, något som riskerar att hämma företagets och hushållens förmåga att framöver kunna dra nytta av ökad efterfrågan. Enorma statliga budgetunderskott måste dessutom på sikt finansieras. Det riskerar att tränga ute andra låntagare samt att pressa upp räntenivåerna. Sammantaget förväntas detta leda till sämre tillgång på såväl främmande som eget kapital för börsföretagen. Behovet av god finansiell ställning och positiva kassaflöden kommer därför fortsatt att vara centralt för företagen. En mer selektivt positiv inställning från aktiemarknaden till bolag med sådana egenskaper är trolig under lång tid framöver.

Under den senaste tremånadersperioden har exempelvis företag som genomfört eller lanserat stora emissioner i stället varit kursvinnare – sannolikt för att marknadsaktörerna dessförinnan för kraftigt bedömt risken för konkurs eller företagsrekonstruktion. Svolder tror att denna värderingstrend är tillfällig och kommer fortsätta att fokusera på bolag med etablerade affärsmodeller, sunnda finanser och attraktiva värderingar.

Den svenska börsen har i ett internationellt perspektiv utvecklats mycket starkt under den aktuella rapportperioden. Det hänger delvis samman med tidigare kursfall. Återhämtningen blir extra tydlig när hänsyn tas till kronförstärkningen under 2009. En sådan relativ kursförstärkning för ett lands aktiemarknad blir sällan bestående. Även om Svolders scenario för den svenska börsen de närmaste åren är positivt, så finns det anledning till

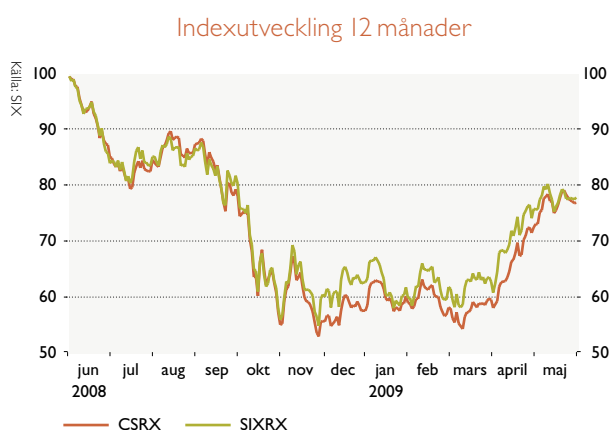
försiktighet och ödmjukhet inför börsutvecklingen i närtid utifrån den senaste tidens dollarförsvagning, stigande arbetslöshet i västvärlden och fortsatt svag industrikonjunktur.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

MARKNADSKOMMENTAR

Världens börser utvecklades mycket starkt under den aktuella rapportperioden, dvs 1 mars till 31 maj 2009. Världsindex, mätt i USD, ökade 29 procent under perioden. Den svenska börsen, mätt som SIX Return Index, steg 27 procent och den svenska småbolagsmarknaden enligt CSRX förbättrades med hela 33 procent. Sett över Svolders verksamhetsår 2008/2009 är de totala värdefallen på börserna emellertid fortsatt stora.



Även denna tremånadersperiod kännetecknades av kraftiga rörelser på valutamarknaderna. Denna gång förstärktes dock den svenska kronan efter en längre tids fall. Kronan steg 16 procent i förhållande till amerikanska dollarn och 6 procent relativt euron. I takt med ökat risktagande på kapitalmarknaderna har särskilt den amerikanska dollarn försvagats och mindre länders valutor stärkts. Valutakorrigerat innebär detta att den svenska börsen relativt sett haft en osedvanligt stark period.

Interbankräntorna fortsatte att falla och är i nominella tal i dagsläget rekordlåga. Detta har i allt större utsträckning börjat återspeglas i traditionell bankutlåning. Utgivandet av företagsobligationer har likaså åter blivit en möjlighet för kreditvärdiga globala företagsgrupper efter höstens kaotiska kapitalmarknader. Det är samtidigt värt

att notera att statsobligationsräntorna påtagligt har stigit under 2009. Detta hänger sannolikt samman med en ökad riskvillighet bland investerare samt en begynnande omsvängning i deras syn kring deflationsrisker.

Råvarupriserna har generellt stigit under tremånadersperioden. Den procentuella uppgången 2009 är betydande, men är också en återspeglning av de dramatiska fall som skedde under andra halvåret 2008. Med undantag för tecken på ökad industriproduktion och lagerupbyggnad i Sydostasien under våren 2009 så förefaller efterfrågan från finansiella aktörer vara en väsentlig förklaring till prisuppgången.

AKTIEKURSUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 48,90 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 51,4 procent. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 11,4 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om cirka 10 000 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.

Totalavkastning i procent.

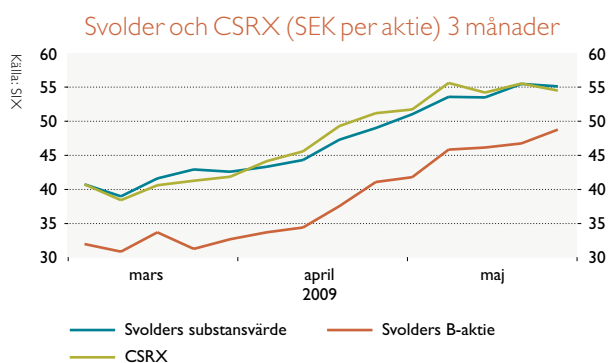
| | 3 mån 1/3 2009– 31/5 2009 | 9 mån 1/9 2008– 31/5 2009 | Rullande 12 mån 1/6 2008– 31/5 2009 |
|-----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|
| Aktiekurs (B) ¹⁾ | 51,4 | -11,5 | -18,6 |
| Substansvärde ¹⁾ | 34,7 | -17,9 | -23,8 |
| CSRX ²⁾ | 33,2 | -12,2 | -23,0 |
| SIXRX ²⁾ | 27,0 | -9,9 | -22,0 |

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

²⁾ Index – inklusive reinvesterade utdelningar.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 55,20 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 34,7 procent. Detta är 1,5 procentenhet bättre än utvecklingen för småbolagsindex. Aktieportföljen och småbolagsmarknaden har som helhet under den aktuella rapportperioden präglats av en kraftig uppgång. Den positiva avvikelsen förklaras av att några av portföljens aktier, bland annat Niscayah, Axis, Xano och Nolato, utvecklats betydligt bättre än CSRX.



Svolders aktieportfölj är ingen indexportfölj utan placementsbeslut baseras på de enskilda aktiernas värdering. Portföljens utfall i förhållande till jämförelseindex kan därför komma att avvika kraftigt mellan olika redovisningsperioder.

Substansvärdets utveckling 3 månader

| | MSEK | SEK/aktie |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Substansvärde 28 februari 2009 | 524,2 | 41,00 |
| Aktieportföljen | | |
| Ingående värde | 532,5 | 41,60 |
| Köp av aktier | 109,6 | |
| Försäljningar av aktier | -93,1 | |
| Värdet förändring aktieportfölj | 155,6 | 13,40 |
| Utgående värde | 704,7 | 55,10 |
| Nettoskuld | | |
| Ingående värde | -8,3 | -0,60 |
| Erhållna aktieutdelningar | 29,8 | |
| Administrationskostnader | -3,4 | |
| Finansnetto | -0,1 | |
| Köp av aktier, netto | -16,5 | 9,8 |
| Utgående värde | 1,5 | 0,10 |
| Substansvärde 31 maj 2009 | 706,2 | 55,20 |

Substansvärdet förändringens största bidragsgivare 1 mars–31 maj 2009 (3 mån)

(Utifrån substansvärdet 2009-02-28; 524,2 MSEK eller 41,00 SEK/aktie).

| | MSEK | SEK/aktie |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Beijer Alma | 56,6 | 4,40 |
| Nolato | 31,2 | 2,40 |
| Niscayah | 16,5 | 1,30 |
| Peab | 13,4 | 1,00 |
| Acando | 11,5 | 0,90 |
| Beijer Electronics | 10,6 | 0,80 |
| Axis | 10,1 | 0,80 |
| XANO | 9,0 | 0,70 |
| Getinge | 6,5 | 0,50 |
| HiQ | 5,9 | 0,50 |
| Summa tio positiva | 171,1 | 13,40 |
| Inga negativa | - | - |
| Övriga aktier | 14,3 | 1,10 |
| Aktier totalt | 185,4 | 14,50 |
| Övrigt | -3,5 | -0,30 |
| Värdet förändring | 182,0 | 14,20 |

Beijer Alma presenterade en, under rådande konjunkturbetingelser, bra delårsrapport för det första kvartalet. Resultatutvecklingen i det största dotterbolaget, Lesjöfors, glädde särskilt. Den finansiella ställningen hade stärkts ytterligare. Aktien, inklusive lämnad utdelning, har utvecklats i nivå med CSRX under tremånadersperioden. Bolagets stora vikt i Svolders aktieportfölj medförde att aktien blev den aktuella rapportperiodens största absoluta bidragsgivare till substansvärdet.

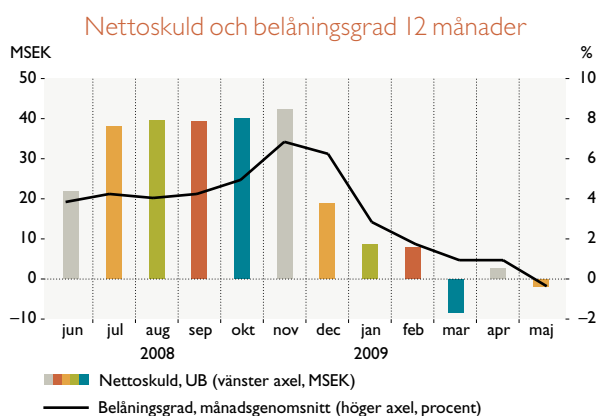
Nolatos aktiekurs har utvecklats betydligt starkare än CSRX under den aktuella rapportperioden, vilket gör att aktien är en av de bästa bidragsgivarna till substansvärdet. En låg värdering i utgångsläget i kombination med signaler om en stabilisering av konjunkturen är troliga orsaker bakom kursuppgången.

Niscayah-aktien tillhörde tremånadersperiodens absoluta kursvinnare med en uppgång på över 90 procent. Minskande oro för bolagets marknadsutsikter i kombination med ökad tilltro till att ledningens åtgärdsprogram för att höja lönsamheten ska bli framgångsrikt bidrog till uppgången. Niscayahs rapport för det första kvartalet bekräftade att verksamheten till stor del utvecklades i rätt riktning och för första gången på länge överträffades marknadsinstförväntningar.

BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Likvida medel, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 1,5 MSEK, motsvarande 0,2 procent av substansvärdet och aktieportföljen. Under tremånadersperioden har Svolder mottagit utdelningar om cirka 30 MSEK.

Svolders substansvärdeutveckling bestäms i huvudsak av utfallet för aktieportföljen. Portföljens utveckling kan jämföras med ett jämförelseindex, exempelvis CSRX eller SIXRX, 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.



AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 109,7 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 93,1 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoköp följaktligen utgjorde 16,6 MSEK.

Under tremånadersperioden tillkom AAK och Getinge som nya innehav. Samtliga aktier i Trelleborg och Saab avyttrades. På balansdagen bestod portföljen därmed av 15 innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen 3 mån:
I mars–31 maj 2009

| Aktie | Antal | MSEK | SEK/aktie ¹⁾ |
|--------------------|---------|------|-------------------------|
| AAK | 470 000 | 48,2 | 102,60 |
| Getinge | 355 000 | 30,3 | 85,20 |
| Beijer Electronics | 117 791 | 11,2 | 95,40 |

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

Rapportperiodens största köp skedde i AAK (tidigare AarhusKarlshamn), en producent av vegetabiliska specialfetter med hög förädlingsgrad. Svolder har tidigare varit ägare i AAK. Efter en svag kursutveckling ansågs det återigen intressant att investera i AAK. Värderingen hade blivit attraktiv samtidigt som resultatpotentialen bedömdes som god. Delårsrapporten för det första kvartalet var sämre än väntat på grund av en större konjunkturell påverkan än normalt. Den underliggande fundamentala resultatpotentialen är dock fortfarande intakt.

Svolder har återigen investerat i medicinteknikbolaget Getinge. Aktien har inte hängt med i den senaste tidens börsuppgång, vilket gjort värderingen attraktiv. Koncernens verksamhet är välkött och relativt konjunkturokänslig.

Innehavet i Beijer Electronics utökades av värderingskäl. Koncernen har hittills stått emot konjunkturavmattningen väl och bedöms fortsatt kunna realisera betydande kostnadsbesparingar.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen 3 mån:
I mars–31 maj 2009

| Aktie | Antal | MSEK | SEK/aktie ¹⁾ |
|--------|-----------|------|-------------------------|
| Acando | 3 317 550 | 37,4 | 11,30 |
| Saab | 283 238 | 17,5 | 60,50 |

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

Svolder har under den aktuella rapportperioden reducerat innehavet i Acando och därmed minskat konsultbolagens betydelse för aktieportföljen. IT-konsultbolaget har under flera år utvecklat sin verksamhet på ett positivt sätt. Konsulterbjudandet har breddats, fördjupats och blivit lönsammare. Bolaget har likaså ökat sin attraktivitet på aktiemarknaden bland annat genom att anta en omdömesfull utdelningspolicy. Policyn har dock inte följts för verksamhetsåret 2008. Vid en samlad bedömning har Svolder valt att sälja delar av innehavet till förmån för andra placeringsalternativ.

Alla aktier i försvarskoncernen Saab såldes under den aktuella rapportperioden. Försäljningarna inleddes under föregående rapportperiod främst mot bakgrund av ökad osäkerhet om den framtida resultatutvecklingen.

MODERBOLAGET

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit på 450 MSEK.

RESERVFOND

Bolagsverket har den 19 maj 2009 beviljat Svolder tillstånd att minska reservfonden med 192 MSEK, i enlighet med årsstämmans beslut. Härigenom har motsvarande belopp överförts från bundet till fritt eget kapital.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderbolagets identifierade risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2007/2008 på sidan 44 och i not 18 på sidan 56. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken och där prISRISK på aktieportföljen som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit därefter.

BÄSTA DELÅRSRAPPORT

Svolder blev totalvinnare i den andra delen av tre i Aktiespararens och Kantons tävling Årets börsbolag. Samtliga delårsrapporter för bolag noterade på Nasdaq OMX Stockholm samt NGM-börsen granskades. Motivering- en löd: *Svolders delårsrapport är väl strukturerad och mycket informativ med detaljerade tabeller och diagram över bolagets utveckling. Rapporten inleds pedagogiskt, med en tydlig indelning av positiva och negativa händelser. Den fortsätter med ett väl komponerat VD-ord med en bra överblick över verksamheten och marknadsläget samt den så viktiga återkopplingen till uttalanden i tidigare rapporter. Avslutningsvis ska bolaget ha en eloge för sin snabba rapportering.*

VALBEREDNING

Som meddelats i ett pressmeddelande den 3 juni 2009 har en valberedning utsetts. Denna består av ledamöterna Mats Andersson (Fjärde AP-fonden), Gunnar Ek, Karin Kronstam (styrelsens ordförande) samt Christoffer Lundström (Provobis Holding/Rolf Lundström), tillika ordförande och sammankallande.

Aktieägare som vill komma i kontakt med valberedningen för att föreslå kandidater till Svolders styrelse kan vända sig till valberedningens ordförande Christoffer Lundström via e-post christoffer@provobisholding.se eller telefon 031-771 37 50, alternativt till någon av övriga ledamöter i valberedningen.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 12 juni var 56 SEK per aktie och aktiekursen 49,90 SEK.

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 1 september 2008–31 augusti 2009, innefattande rapport för perioden 1 juni–31 augusti kommer att publiceras den 24 september 2009.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman 2009 äger rum torsdagen den 19 november kl. 16.00 på IVAs Konferenscenter i Stockholm.

STOCKHOLM DEN 17 JUNI 2009
SVOLDER (PUBL)

Styrelsen

Ytterligare information kan erhållas från:
Ulf Hedlundh, verkställande direktör 08-440 37 73
Pontus Ejderhamn, ekonomichef 08-440 37 72

AKTIEPORTFÖLJEN 2009-05-31

| Bransch/aktie | Antal aktier | Börskurs (SEK) ¹⁾ | Marknadsvärde (MSEK) | Andel av substansvärde % | Summa substansvärde % | Branschvikt i CSX % | Ack. värdeförändring % | Bruttoexponering (SEK) ²⁾ |
|--|--------------|------------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------|------------------------|--------------------------------------|
| Energi | | | | | - | 4,4 | - | |
| Råvaror | | | | | - | 7,1 | - | |
| Industrivaror | | | | | 38,9 | 19,2 | -8,9 | |
| Beijer Alma | 2 685 806 | 81,50 | 218,9 | 31,0 | | | | 17,10 |
| Peab | 1 000 000 | 35,40 | 35,4 | 5,0 | | | | 2,80 |
| XANO | 409 400 | 50,50 | 20,7 | 2,9 | | | | 1,60 |
| Industriella tjänster | | | | | 4,9 | 4,7 | 0,0 | |
| Niscayah | 2 800 000 | 11,75 | 32,9 | 4,7 | | | | 2,60 |
| Movement | 78 780 800 | 0,02 | 1,4 | 0,2 | | | | 0,10 |
| Transport | | | | | - | 2,0 | - | |
| Konsumentvaror | | | | | 12,8 | 19,8 | -0,6 | |
| AAK | 470 000 | 103,00 | 48,4 | 6,9 | | | | 3,80 |
| Unibet | 150 000 | 183,00 | 27,5 | 3,9 | | | | 2,10 |
| Rezidor | 900 000 | 15,80 | 14,2 | 2,0 | | | | 1,10 |
| Hälsovård | | | | | 11,2 | 12,7 | -0,6 | |
| Elekta | 410 000 | 104,75 | 42,9 | 6,1 | | | | 3,40 |
| Getinge | 355 000 | 101,75 | 36,1 | 5,1 | | | | 2,80 |
| Finans | | | | | - | 24,7 | - | |
| IT-programvara och tjänster | | | | | 8,8 | 2,7 | -0,9 | |
| Acando ³⁾ | 3 328 696 | 12,75 | 42,4 | 6,0 | | | | 3,30 |
| HiQ | 744 700 | 26,80 | 20,0 | 2,8 | | | | 1,60 |
| IT-hårdvara och tillbehör | | | | | 23,2 | 2,6 | -5,6 | |
| Beijer Electronics | 817 791 | 96,00 | 78,5 | 11,1 | | | | 6,10 |
| Nolato | 1 398 204 | 47,80 | 66,8 | 9,5 | | | | 5,20 |
| Axis | 255 665 | 72,50 | 18,5 | 2,6 | | | | 1,40 |
| Teleoperatörer | | | | | - | 0,1 | - | |
| Aktieportföljen | | | 704,7 | 99,8 | 99,8 | - | -16,6 | 55,10 |
| Likvida medel mm | | | 1,5 | 0,2 | 0,2 | - | -0,1 | 0,10 |
| Totalt/substansvärde | | | 706,2 | 100 | 100 | 100 | -16,7 | 55,20 |
| Värdetförändring efter förvaltningskostnader, 9 mån. (exkl. betald utdelning) | | | | | | | -17,9 | |

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 218,9 MSEK, motsvarande 31,0 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 19,2 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom Industrivaror jämfört med CSX. Av Svolders substansvärdeförändring hittills under verksamhetsåret 2008/2009 svarade aktierna inom branschen för -8,9 procentenheter.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

| (MSEK) | 3 mån 1/3 2009– 31/5 2009 | 3 mån 1/3 2008– 31/5 2008 | 9 mån 1/9 2008– 31/5 2009 | 9 mån 1/9 2007– 31/5 2008 | Rullande 12 mån 1/6 2008– 31/5 2009 | 12 mån 1/9 2007– 31/8 2008 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|----------------------------------|
| Förvaltningsverksamhet | | | | | | |
| Utdelningsintäkter | 29,8 | 38,6 | 30,2 | 38,7 | 30,2 | 38,7 |
| Administrationskostnader | -3,4 | -3,4 | -11,1 | -10,5 | -15,0 | -14,3 |
| Resultat från värdepapper | 155,6 | 18,1 | -183,8 | -115,5 | -250,7 | -182,4 |
| Rörelseresultat | 182,0 | 53,2 | -164,7 | -87,3 | -235,5 | -158,1 |
| Resultat från finansiella investeringar | | | | | | |
| Finansiella intäkter | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Finansiella kostnader | -0,1 | -1,4 | -0,8 | -8,0 | -1,3 | -8,5 |
| Resultat efter finansiella poster | 182,0 | 51,9 | -165,5 | -95,2 | -236,8 | -166,5 |
| Skatt | - | - | - | - | - | - |
| Periodens resultat | 182,0 | 51,9 | -165,5 | -95,2 | -236,8 | -166,5 |
| Resultat per aktie, SEK | 14,20 | 4,10 | -12,90 | -7,40 | -18,50 | -13,00 |

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

| (MSEK) | 3 mån 1/3 2009– 31/5 2009 | 3 mån 1/3 2008– 31/5 2008 | 9 mån 1/9 2008– 31/5 2009 | 9 mån 1/9 2007– 31/5 2008 | Rullande 12 mån 1/6 2008– 31/5 2009 | 12 mån 1/9 2007– 31/8 2008 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|----------------------------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet | 26,5 | 32,1 | 17,3 | 16,0 | 13,8 | 12,4 |
| Förändringar av rörelsekapitalet | | | | | | |
| Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | -0,1 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 26,7 | 32,2 | 17,5 | 16,1 | 13,8 | 12,3 |
| Investeringsverksamheten | | | | | | |
| Köp av värdepapper | -97,9 | -74,3 | -168,7 | -252,3 | -234,2 | -317,7 |
| Försäljning av värdepapper | 93,9 | 277,0 | 255,1 | 576,9 | 318,5 | 640,4 |
| Investeringar i maskiner och inventarier | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,0 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -4,0 | 202,7 | 86,2 | 324,6 | 84,3 | 322,6 |
| Finansieringsverksamheten | | | | | | |
| Upptagande (+)/amortering (-) av lån | -7,5 | -234,9 | -37,3 | -238,2 | -31,7 | -232,6 |
| Utbetald utdelning | - | - | -51,2 | -102,4 | -51,2 | -102,4 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -7,5 | -234,9 | -88,5 | -340,6 | -82,9 | -335,0 |
| Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel | 15,2 | - | 15,2 | - | 15,2 | - |
| Likvida medel vid periodens början | - | - | - | - | - | - |
| Likvida medel vid periodens slut | 15,2 | 0,0 | 15,2 | 0,0 | 15,2 | 0,0 |

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

| | 3 mån 1/3 2009– 31/5 2009 | 3 mån 1/3 2008– 31/5 2008 | 9 mån 1/9 2008– 31/5 2009 | 9 mån 1/9 2007– 31/5 2008 | Rullande 12 mån 1/6 2008– 31/5 2009 | 12 mån 1/9 2007– 31/8 2008 |
|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|----------------------------------|
| Förändring substansvärde, SEK | 14,20 | 4,10 | -16,90 | -15,40 | -22,50 | -21,00 |
| Under perioden lämnad utdelning, SEK | - | - | 4,00 | 8,00 | 4,00 | 8,00 |
| Antal aktier i miljoner | 12,8 | 12,8 | 12,8 | 12,8 | 12,8 | 12,8 |

Belopp per Svolderaktie 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 2009 | 28/2 2009 | 31/8 2008 | 31/5 2008 | 29/2 2008 | 31/8 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Anläggningstillgångar | | | | | | |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i> | | | | | | |
| Inventarier | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i> | | | | | | |
| Värdepappersinnehav | 704,7 | 532,5 | 963,1 | 1 025,0 | 1 191,6 | 1 488,6 |
| Omsättningstillgångar | | | | | | |
| Kortfristiga fordringar | 1,4 | 2,2 | 0,8 | 11,1 | 28,4 | 0,1 |
| Kassa och bank | 15,2 | - | - | - | - | - |
| Summa tillgångar | 721,6 | 535,0 | 964,1 | 1 036,3 | 1 220,3 | 1 489,0 |

EGET KAPITAL OCH SKULDER

| | | | | | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Eget kapital | 706,2 | 524,2 | 922,9 | 994,2 | 942,3 | 1 191,8 |
| Skulder | | | | | | |
| Kortfristig skuld till kreditinstitut | - | 7,5 | 37,3 | 31,7 | 266,6 | 269,9 |
| Kortfristiga skulder | 15,4 | 3,3 | 3,9 | 10,4 | 11,3 | 27,3 |
| Summa skulder och eget kapital | 721,6 | 535,0 | 964,1 | 1 036,3 | 1 220,3 | 1 489,0 |

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

| (MSEK) | 3 mån 1/3 2009– 31/5 2009 | 3 mån 1/3 2008– 31/5 2008 | 9 mån 1/9 2008– 31/5 2009 | 9 mån 1/9 2007– 31/5 2008 | 12 mån 1/9 2007– 31/8 2008 |
|------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| Ingående balans | 524,2 | 942,3 | 922,9 | 1 191,8 | 1 191,8 |
| Lämnad utdelning | - | - | -51,2 | -102,4 | -102,4 |
| Periodens resultat | 182,0 | 51,9 | -165,5 | -95,2 | -166,5 |
| Utgående balans | 706,2 | 994,2 | 706,2 | 994,2 | 922,9 |

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

| | 31/5 2009 | 28/2 2009 | 31/8 2008 | 31/5 2008 | 29/2 2008 | 31/8 2007 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Substansvärde per aktie, SEK | 55,20 | 41,00 | 72,10 | 77,70 | 73,60 | 93,10 |
| Börskurs (B), SEK | 48,90 | 32,30 | 59,75 | 65,00 | 55,25 | 80,75 |
| Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), % | -11 | -21 | -17 | -16 | -25 | -13 |
| Likviditet (+) / Belåning (-), % | 0 | -1 | -4 | -3 | -26 | -24 |
| Soliditet, % | 100 | 99 | 96 | 97 | 79 | 81 |
| Antal aktier i miljoner | 12,8 | 12,8 | 12,8 | 12,8 | 12,8 | 12,8 |

Definitioner enligt årsredovisning 2007/2008. Belopp per Svolderaktie är genomsnittet i delårsrapporten, förutom för aktiekurser, avrundade till hela tiotal öre. Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier.

RESULTATRÄKNINGAR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

| (MSEK) | 3 mån 1/3 2009– 31/5 2009 | 3 mån 1/3 2008– 31/5 2008 | 9 mån 1/9 2008– 31/5 2009 | 9 mån 1/9 2007– 31/5 2008 | Rullande 12 mån 1/6 2008– 31/5 2009 | 12 mån 1/9 2007– 31/8 2008 |
|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--|----------------------------------|
| Rörelseresultat | 182,0 | 53,2 | -164,7 | -87,3 | -235,5 | -158,1 |
| Resultat efter finansiella poster | 182,0 | 51,9 | -165,5 | -95,2 | -236,8 | -166,5 |
| Periodens resultat | 182,0 | 51,9 | -165,5 | -95,2 | -236,8 | -166,5 |

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

TILLGÅNGAR

| (MSEK) | 31/5 2009 | 28/2 2009 | 31/8 2008 | 31/5 2008 | 29/2 2008 | 31/8 2007 |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Anläggningstillgångar | 705,1 | 532,9 | 963,5 | 1 025,4 | 1 192,0 | 1 489,0 |
| Omsättningstillgångar | 16,6 | 2,2 | 0,8 | 11,1 | 28,4 | 0,1 |
| Summa tillgångar | 721,7 | 535,1 | 964,2 | 1 036,4 | 1 220,4 | 1 489,1 |

EGET KAPITAL OCH SKULDER

| | | | | | | |
|--------------------------------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|
| Eget kapital | 706,2 | 524,2 | 922,9 | 994,2 | 942,3 | 1 191,8 |
| Skulder | 15,5 | 10,9 | 41,3 | 42,2 | 278,0 | 297,3 |
| Summa skulder och eget kapital | 721,7 | 535,1 | 964,2 | 1 036,4 | 1 220,4 | 1 489,1 |

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.

GRANSKNINGS- RAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Svolder AB (publ) för perioden 1 september 2008 till 31 maj 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

STOCKHOLM DEN 17 JUNI 2009
PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

CATARINA ERICSSON
Auktoriserad revisor

MAGNUS SVENSSON HENRYSON
Auktoriserad revisor

Prioritaire **A**

PORTO
BETALT

SVOLDER ÄR ETT RENT INVESTMENTBOLAG SOM PLACERAR I NOTERADE AKTIER I SVENSKA SMÅ OCH MEDELSTORA FÖRETAG. BOLAGET ÄR NOTERAT PÅ NASDAQ OMX STOCKHOLM AB. SVOLDERS SUBSTANSVÄRDE OFFENTLIGGÖRS VECKOVIS OCH FINNS TILLGÄNGLIGT PÅ BOLAGETS HEMSIDA 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