



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT 2012/2013

Delårsperiod: 1 september 2012–31 maj 2013 (9 mån). Aktuell rapportperiod: 1 mars–31 maj 2013 (3 mån)

#3

» Svolders B-aktie har stigit med 10 procent, något som reducerat rabatten från 21 till 14 procent.»

VD:s kommentar, sid 2

»

Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)

- + Positiva: Nolato, Tribona och XANO Industri
- Negativa: HiQ och B&B TOOLS

Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)

- + Ökat: Diös, Unibet och KappAhl
- Minskat: MTG, Höganäs och XANO Industri

UTFALL DELÅRSPERIOD, 9 MÅN

- ➔ Periodens redovisade resultat (9 mån) var **211,2** (33,7) MSEK, motsvarande **16,50** (2,60) SEK per aktie.
- ➔ Substansvärdet steg **27,4%**, inkl reinvesterad utdelning, till **76,90** SEK per aktie.
- ➔ Aktiekursen (B) ökade **25,7%**, inkl reinvesterad utdelning, till **66,00** SEK per aktie.
- ➔ Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till **14%**.
- ➔ Carnegie Small Cap Return Index steg **26,9%**.

UTFALL AKTUELL RAPPORTPERIOD, 3 MÅN

- ➔ Periodens redovisade resultat (3 mån) var **11,8** (–38,6) MSEK, motsvarande **0,90** (–3,00) SEK per aktie.
 - ➔ Substansvärdet steg **1,2%**, till **76,90** SEK per aktie.
 - ➔ Aktiekursen (B) ökade **10,0%**, till **66,00** SEK per aktie.
 - ➔ Carnegie Small Cap Return Index steg **2,7%**.
- 7 JUNI 2013
- ➔ Substansvärdet var **77** SEK och aktiekursen **66,00** SEK.

VD:S KOMMENTAR



BÄSTA AKTIEÄGARE,

Det är glädjande att den så kallade substansrabatten, dvs att börsen värderar ett bolags samlade tillgångar och skulder lägre än dess marknadsvärden, för Svolder krympt under den senaste tremånadersperioden. Svolders B-aktie har stigit med 10 procent, något som reducerat rabatten från 21 till 14 procent.

I föregående delårsrapport beskrev jag flera av de möjligheter som står till buds för ledning, styrelse och ägare i arbetet för att reducera rabatten. Det kanske mest naturliga ansågs, med tillgänglig likviditet och en hög rabatt, vara att styrelsen åter skulle söka ett bemyndigande från bolagsstämma att återköpa egna aktier.

Mandatet som styrelsen den 13 juni önskar en extra bolagsstämmas bifall till, stämmer väl överens med det mandat som tidigare erhållits på ordinarie stämmor.

Svolder har idag dessutom bättre möjligheter än tidigare att köpa tillbaka aktier. Bolaget har betydande likviditet, börsbolagens värderingar bedöms generellt som betydligt högre, Svolders underliggande substansvärde är högre och förvaltningskostnadsandelen därmed lägre. Att för bolaget köpa tillbaka, av börsen rabatterade, Svolder-aktier förefaller därför vara ett attraktivt sätt att höja substansvärdet för befintliga ägare. Kanske är det emellertid tillräckligt att bolagets styrelse och ledning börjat prata om återköp för att marknaden ska förstå att det är en reell möjlighet. Därmed skapas extra attraktivitet i aktien, med kursuppgång som följd. Det vore dock positivt om vi genom fortsatt god förvaltning kan skapa mervärden för våra aktieägare och den vägen få en börsvärdering mer i paritet med bolagets substansvärde.

Förvaltningsresultat

Svolders substansvärde- och kurstillväxt för verksamhetsårets första nio månader är i nivå med jämförelseindex CSRX. Vi placerar oss också väl i förhållande till svenska småbolagsfonder. Ett gott portföljval, där särskilt Nolato, Beijer Alma och XANO är värda att omnämna, men även B&B TOOLS, JM och SAAB. Tillsammans har dessa bolag tillfört Svolders substansvärde över 220 MSEK hittills under verksamhetsåret.

På den negativa sidan finns framför allt placeringen i MTG. Efter den alarmerande niomånadersrapporten i fjol så har aktien ändå under den aktuella rapportperioden återhämtat en del av substansvärdebelastningen. Styrelse och ledning har i de två senaste rapporterna utstrålat ökad säkerhet om framtiden och uppnådda resultat i det korta perspektivet vittnar om stabilitet.

Substansvärdeutvecklingen sedan inledningen av 2012 är mycket tillfredsställande. Det gäller tyvärr inte för de tre- och femårsjämförelser som presenteras nedan. I dessa fall har kombinationen av hög aktieutdelning, belånad aktieportfölj, portföljförsljningar och kraftigt fallande börser resulterat i ett värdeutfall som varit betydligt sämre än jämförelseindex.

Totalavkastning i procent per 2013-05-31

	1 år 1/5 2012– 31/5 2013	3 år 1/5 2010– 31/5 2013	5 år 1/5 2008– 31/5 2013
Svolder¹⁾			
Substansvärde	25	22	35
Aktiekurs (B)	30	24	42
Aktiemarknadsindex			
Carnegie Small Cap Return Index	26	47	48
SIX Return Index	29	39	42

¹⁾ Totalavkastningen beräknas metodmässigt så att utbetald utdelning återinvesteras vid utdelningstillfället i underliggande tillgångsslag.

Börserna världen över har visat på styrka under 2013 och likviditet har successivt tillförts aktiemarknaderna. Detta torde bero på expansiv penningpolitik från flertalet centralbanker, men också på att alternativa placeringar ger väldigt låg avkastning. Någon betydande positiv vinsttrend hos företagen kan inte skönjas, vilket gjort aktier dyrare i förhållande till förväntade vinster och kassaflöden. Väsentligt för aktiemarknaderna har blivit när i första hand den amerikanska centralbanken ska förändra sin penningpolitik i stramare riktning. Under maj månad har en betydande ränteuppgång noterats på den amerikanska statsobligationsmarknaden, vilket även fått effekter på andra obligationsmarknader. Osäkerheten har som en följd av detta även tilltagit på aktiemarknaderna.

Aktiemarknaderna kan i dagsläget befinna sig i skiftet mellan en ränte- och en vinstdriven uppgångsfas. Detta brukar resultera i oroliga börser då placerarna börjar fundera på vilken portföljstrategi som ska gälla – aktier i mer cykliska bolag eller fortsatt i de mer stabila bolagen?

Bolagstorkan på börsen

Metallpulverkoncernen Höganäs kan komma att lämna börsen efter ett bud från bolagets huvudägare och Wallenbergstiftelserna FAM. Det kan tyckas tråkigt att ett välkonsoliderat bolag med starka globala marknadspositioner lämnar börsen, men det är också en del av börsens funktionssätt. Bolag ska lämna och komma till aktiemarknaden utifrån aktieägarnas samlade bedömning av värdet på aktuellt företag och valet av noteringsform. Svolder har för övrigt sålt sitt innehav i Höganäs till ett högre pris än ursprungligt bud, men tyvärr innan budhöjningen.

Det ifrågasätts idag om Stockholmsbörsen är rätt plats för utveckling och tillväxt av svenska industri- och tjänsteföretag. Det hävdas att det är fel på börsens regelverk, gällande skattesystem eller brist på ägarkapital. Börsen har dränerats på kapital under senare år till förmån för placeringar i statsobligationer, fastigheter och alihanda former av riskkapitalbolag. Dessa har gynnats av ett osäkert börsklimat, livbolagens placeringsregler samt förmånliga avancerade låneupplägg och skattestrukturer för riskkapitalbolag.

Huvudskälen till den svaga tillströmningen av bolag tror jag ändå ligger i kvaliteten i de tillkommande bolagen. Välskötta bolag köps ut. I några fall kommer de tillbaka ett par år senare med avsevärt svagare balansräkningar och till väsentligt högre värderingar. Ofta är det riskkapitalbolag som säljer ut och bristen på långsiktig huvudägare gör placerare, företagsledning och styrelser frustrerade. Utan att göra anspråk på att vara heltäckande i min analys så har jag följt kursutvecklingen för ett tiotal börsintroduktioner de senaste åren. Endast i Transmodes och Nedermans fall har bolagens aktier utvecklats bättre än marknaden. I Dunis fall är kursrörelsen i nivå med börsindex.



För Lindab, BE Group, Arise Windpower, Finnveden-Bulten, ByggMax, KappAhl och MQ är däremot utfallet nedslående och utgör ett skäl för placerare att sätta en högre riskpremie på nyintroducerade bolag än på befintliga börsbolag. Det är centralt att de bolag som kommer till börsen åtminstone som grupp utvecklas i nivå med börsens värdetillväxt. Bolagens säljare, deras emissionsbanker, styrelser och revisorer har tillsammans ett stort ansvar för att se till att de bolag som noteras gör det till värderingar som är rimliga. Placerarnas svaga intresse för nyintroduktioner, bedömer jag, är en återspegling av att proformaredovisningen inte upplevs som tillförlitlig, att andelen immateriella tillgångar av anläggningstillgångarna skenar, belåningsgraderna varit för höga samt att nyinvesteringarna i de löpande verksamheterna varit för små.

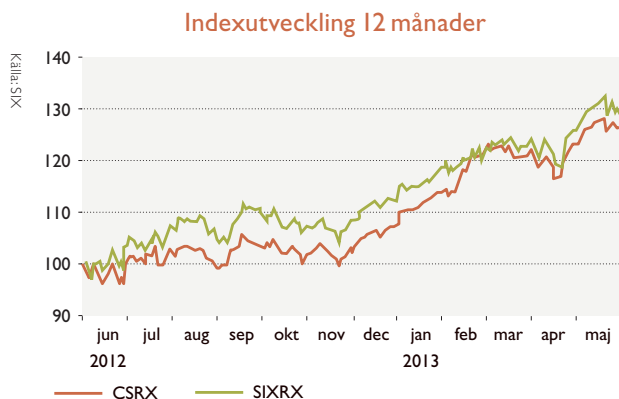
Utöver detta finns det förskräckliga exempel inom några råvarubolag, där informationsgivningen varit så undermålig att "Bagdad Bob" vid en jämförelse skulle framstått som trovärdig! Aktiemarknaden ska underlätta riskkapitalförsörjningen till olika typer av företag. Att bolag och aktier utvecklas såväl starkt som svagt ingår i marknaden funktionssätt. Däremot ska vi marknadsaktörer aldrig acceptera bristande redovisning eller oärlig informationsgivning.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

MARKNADSKOMMENTAR

Under den aktuella rapportperioden 1 mars–31 maj 2013 fortsatte den börsuppgång som kännetecknat kalenderåret 2013. Utvecklingen var emellertid inte entydigt uppåtående. De större svenska börsbolagens aktier överträffade, med en utdelningskorrigerad kurstillväxt om 5,2 procent, klart de mindre och medelstoras 2,7 procent i avkastning. Denna överavkastning för större bolags aktier utgör ett trendbrott för såväl 2013, som hittills under Svolders verksamhetsår 2012/2013.



Världsindeks, mätt i USD, överträffade den svenska börstillväxten. Det var framförallt den amerikanska och japanska aktiemarknaden som var starkare än den svenska. Även detta var ett trendförändring jämfört med nämnda tidsperioder.

Räntorna på statsobligationsmarknaderna steg generellt och var särskilt utmärkande för de amerikanska under månaden maj. Förändringarna för penningmarknadsräntorna var däremot små. Den svenska kronan har försvagats under tremånadersperioden mot såväl USD som Euro, något som också avviker från tidigare trender. Från svenskt politiskt håll har försöksballonger sänts upp som kan ha påverkat inställningen till den svenska valutan. Det gäller nivån på Riksbankens styrränta och ifrågasättandet av kravet på balans i statsbudgeten. Även sänkta prognoser för 2013 för svensk ekonomi från bland annat Internationella Valutafonden IMF och Konjunkturinstitutet kan ha påverkat utfallet för kronan.

Råvarupriserna fortsätter att vara under press. Oljepriset har exempelvis fallit 10 procent under den aktuella rapportperioden. Guldpriset har tappat något mer, medan industrimetallerna koppar och zink något mindre.

AKTIEKURSTUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 66,00 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 10,0 procent. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 14 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om cirka 17 000 aktier per börsdag.

Handeln i Svolders A-aktie omsattes under 26 procent av handelsdagarna. 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 2013– 31/5 2013	9 mån 1/9 2012– 31/5 2013	Rullande 12 mån 1/6 2012– 31/5 2013
Svolder¹⁾			
Aktiekurs (B)	10,0	25,7	29,8
Substansvärde	1,2	27,4	24,9
Aktiemarknadsindex			
Carnegie Small Cap Return Index	2,7	26,9	26,5
SIX Return Index	5,2	22,8	28,9

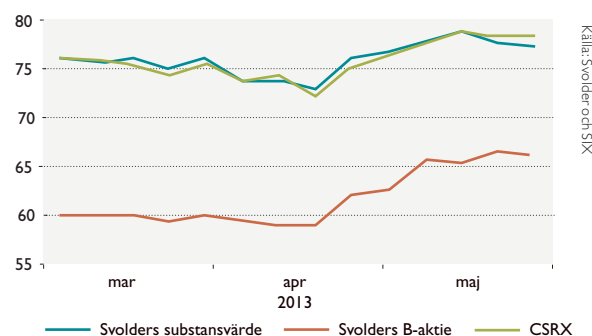
¹⁾ Totalavkastningen beräknas metodmässigt så att utbetald utdelning återinvesteras vid utdelningstillfället i underliggande tillgångsslag.

Källa: Svolder, SIX och Morningstar

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 76,90 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 1,2 procent. Detta är 1,5 procentenheter sämre än utvecklingen för småbolagsindex. Avvikelsen är bolagsspecifik, där särskilt HiQ sticker ut på den negativa sidan.

Svolder (SEK per aktie) och CSRX 3 månader



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 28 februari 2013	972,5	76,00
Aktieportföljen		
Ingående värde	870,9	68,00
Köp av aktier	193,9	
Försäljningar av aktier	-148,8	
Värdeförändring aktieportfölj	-17,5	27,5 2,20
Utgående värde	898,5	70,20
Nettoskuld (-) / Nettofordran (+)		
Ingående värde	101,5	7,90
Erhållna aktieutdelningar	33,2	
Administrationskostnader	-3,9	
Finansnetto	0,1	
Köp av aktier, netto	-45,1	-15,7 -1,20
Utgående värde	85,8	6,70
Substansvärde 31 maj 2013	984,3	76,90

Liksom under Svolders två föregående kvartal var Nolato den aktuella rapportperiodens största bidragsgivare. Resultatet för Nolatos första kvartal översteg aktiemarknadens förväntningar. Återigen var det främst den starka utvecklingen för affärsområdet Telecom som överraskade positivt. Övriga affärsområden uppvisade en stabil lönsamhet. Den stora kursuppgången gör att aktien inte längre är lika billig som tidigare, varför Svolder fortsatte att minska innehavet något. Nolato är alltså Svolders största aktieinnehav.

Det specialiserade fastighetsbolaget Tribona noteras nu på den svenska börsen i stället för på den norska. Bolaget innehåller ett tjugotal nästan uteslutande svenska logistikfastigheter och har svensk företagsledning. Fastighetsbolag värderas vanligen högre i Sverige än i Norge, vilket redan resulterat i en värdestegring sedan Svolders aktieköp. Trots uppgången har bolagets aktier förutsättning för en värdering närmare bolagets substansvärde samt också en uppvärdering motiverad av god efterfrågan på logistiklokaler i attraktiva transportlägen, lägre avkastningskrav samt på sikt även möjligheter till förbättrade lånevillkor.

Industrigruppen XANOs aktier utvecklades mycket väl under tremånadersperioden. Förbättrat kassaflöde samt aviserade positiva effekter av större företagsförvärv under 2012 har sannolikt varit huvudorsaken till det ökade intresset för den annars illikvida aktien. Den höjda värderingen föranledde Svolder att reducera innehavet.

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 mars–31 maj 2013 (3 mån)

(Utifrån substansvärdet 2013-02-28; 972,5 MSEK eller 76,00 SEK/aktie)

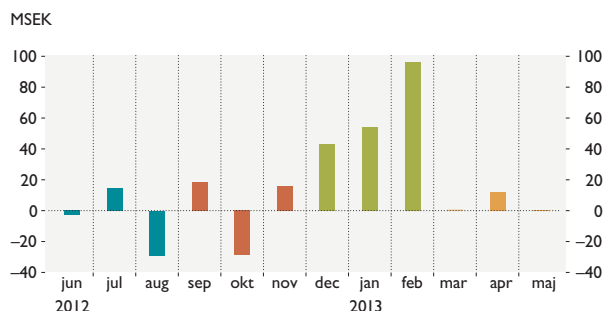
	MSEK	SEK/aktie
Nolato	13,8	1,10
Tribona	6,6	0,50
XANO Industri	5,6	0,40
Klövern	3,6	0,30
KappAhl	2,1	0,20
Summa fem positiva	31,7	2,50
HiQ	-8,2	-0,60
B&B TOOLS	-4,6	-0,40
Proact	-2,3	-0,20
Björn Borg	-2,0	-0,20
Beijer Alma	-1,9	-0,20
Summa fem negativa	-19,1	-1,50
Övriga aktier	3,0	0,20
Aktier totalt	15,7	1,20
Övrigt	-3,8	-0,30
Värdeförändring	11,8	0,90

IT-konsultföretaget HiQ rapporterade ett sämre resultat än förväntat för det första kvartalet. Aktiekursen har där efter utvecklats svagt och aktien utgör den största negativa bidragsgivaren till substansvärdet under den aktuella rapportperioden. Trots det sämre resultatet så var vinstmarginalen fortsatt stark jämfört med andra bolag i branschen. En anledning till resultatbesvikelsen var en lägre beläggningsgrad, föranledd av viss avvaktan bland kunderna. Detta påverkade främst verksamheterna i Finland och Stockholmsregionen. Dessutom innehöll kvartalet färre debiterbara timmar jämfört med föregående år, vilket kommer att jämna ut sig under de kommande kvartalen.

B&B TOOLS kursutveckling under den senaste tremånadersperioden var svag och avvek därmed från den positiva trend som tidigare gällt under verksamhetsåret. Den delvis nya företagsledningen fokuserar tydligare på säljinsatser och kundernas önskemål via en mindre hierarkisk organisationsstruktur. Arbetet förefaller utvecklas väl samtidigt som flera industrikunder minskar aktiviteten till följd av svag konjunktur och struktumvandling. Svolder har på stigande kurser successivt minskat innehavet.

Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)

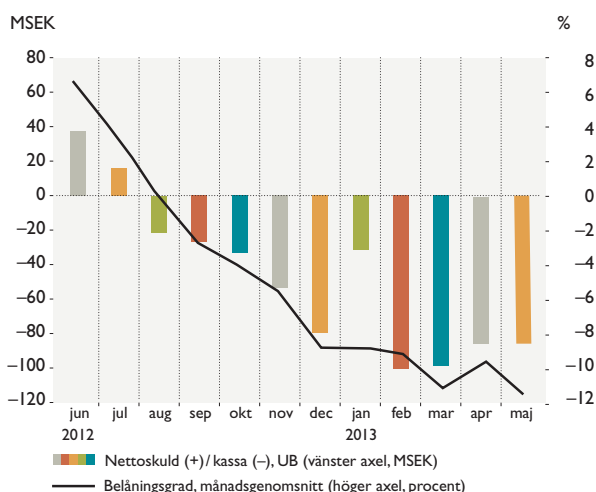
Exklusive utbetalad utdelning om 42,2 MSEK (3,30 SEK/aktie) i november 2012.



BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som också omfattar aktiehandelns olikvidare affärer med mera, uppgick på balansdagen till 85,8 MSEK, motsvarande 8,7 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 101,5 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

Nettoskuld/kassa och belåningsgrad 12 månader



AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 193,9 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 148,8 MSEK, inklusive inlösenprogram, har sålts under motsvarande period. Nettoköp utgjorde följaktligen 45,1 MSEK.

Under tremånadersperioden tillkom Diös, Unibet, Klövern pref, och Bilja som nya innehav och samtliga aktier i Höganäs samt Beijer Electronics avyttrades. På balansdagen bestod portföljen därmed av 19 innehav i 18 bolag. Detta är något fler innehav än vad som långsiktigt eftersträvas.

Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) 1 mars–31 maj 2013

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Diös	1 037 000	41,5	40,00
Unibet	157 392	34,9	221,60
Klövern preferens	250 000	34,3	137,30
KappAhl	627 293	16,9	26,90
Proact	168 888	13,1	77,50

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

Fastighetsbolaget Diös har efter förvärvet av Norrvdden ett betydande fastighetsbestånd i Norrlands större städer. Dessa kännetecknas av tillväxt, särskilt i städer som Umeå och Luleå, samtidigt som konkurrensen bland hyresvärdarna är lägre än på orter i södra Sverige. Diös kassaflöde är starkt och distribueras i hög utsträckning till sina aktieägare.

Spelbolaget Unibet har visat en imponerande tillväxt historiskt och förväntas fortsätta att växa framöver. Flera av länderna som Unibet verkar i står inför en reglering av onlinespelmarknaden, däribland Holland och Sverige. Allt mer intäkter från reglerade marknader bedöms understödja tillväxten samtidigt som den politiska risken minskar. Detta borde motivera en högre värdering även om en reglering initialt leder till lägre lönsamhet.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån) 1 mars–31 maj 2013

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
MTG	128 140	32,3	274,60
Höganäs	66 104	20,5	310,50
Klövern	654 954	19,6	30,50
XANO Industri	113 045	14,6	130,60
Saab	190 721	13,0	137,80

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

MTG redovisade en kvartalsrapport som överträffade marknadens förväntningar. Fri-TV verksamheten i Norden visade på en stabilisering vad gäller tittartidsandelar och i Östeuropa var försäljningstillväxten god. MTG förväntar sig ökad lönsamhet nästa år inom betal-tv verksamheten både i Norden och i tillväxtmarknaderna. Svolder har minskat innehavet i MTG under den aktuella rapportperioden.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderbolagets identifierade risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2011/2012 på sidan 45 och i not 17 på sidan 57. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken (aktieportföljens priskrisk) som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit därefter.

VALBEREDNING

Som meddelats i ett pressmeddelande den 3 maj 2013 har en valberedning formerats i enlighet med beslut vid årsstämman 2012. Valberedningen har utsett Christoffer Lundström (Provobis Holding/Rolf Lundström) till dess ordförande. Övriga ledamöter är Mats Qviberg (Öresund), Magnus Eriksson (Fjärde AP-fonden) samt Caroline Sundewall (styrelsens ordförande och sammankallande).

Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen kan kontakta valberedningens ordförande:

Christoffer Lundström (christoffer@provobisholding.se), Provobis Holding, Lilla Bommen 1, 411 04 Göteborg.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 7 juni var 77 SEK per aktie och aktiekursen 66,00 SEK.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA

Extra bolagsstämma kommer att hållas i Stockholm den 13 juni klockan 17.00 i Hotell Anglais lokaler. Stämmans centrala beslutspunkt avser ett bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier.

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 1 september 2012–31 augusti 2013, innefattande rapport för perioden 1 juni–31 augusti 2013 kommer att publiceras den 27 september 2013.

ÅRSSTÄMMA 2013

Årsstämman äger rum i Stockholm onsdagen den 20 november 2013.

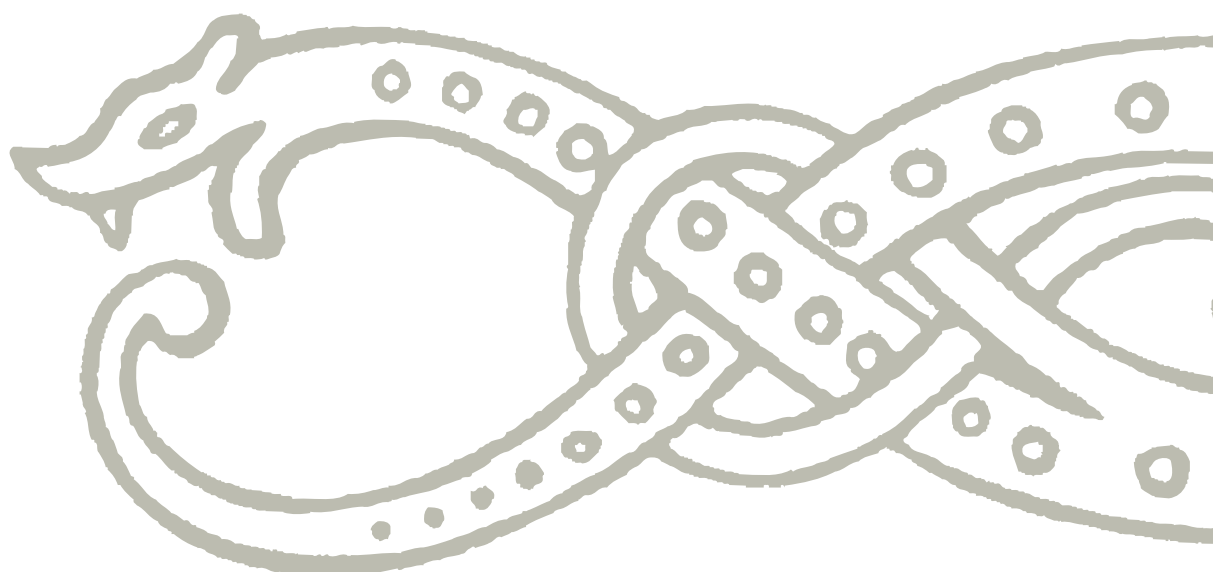


STOCKHOLM DEN 13 JUNI 2013

SVOLDER AB(PUBL)

STYRELSEN

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



AKTIEPORTFÖLJEN 2013-05-31

Bransch/aktie	Antal aktier	Aktiekurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSRX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering (SEK) ²⁾
Energi					-	0,2	-	
Råvaror					-	8,8	0,7	
Industrivaror					25,4	17,2	10,9	
Beijer Alma	712 330	138,75	98,8	10,0				7,70
Saab	605 279	137,20	83,0	8,4				6,50
XANO Industri	330 200	134,00	44,2	4,5				3,50
B&B TOOLS	300 000	78,25	23,5	2,4				1,80
Industriella tjänster					-	7,2	-	
Transport					-	0,7	-	
Konsumentvaror					16,6	22,5	3,9	
JM	340 000	143,75	48,9	5,0				3,80
Unibet	157 392	213,00	33,5	3,4				2,60
MTG B	115 860	266,90	30,9	3,1				2,40
KappAhl	687 293	30,00	20,6	2,1				1,60
Bilia	115 316	106,25	12,3	1,2				1,00
Björn Borg	290 000	31,20	9,0	0,9				0,70
New Wave Group	225 000	34,40	7,7	0,8				0,60
Hälsovård					-	7,5	-	
Finans					14,2	29,4	1,9	
Diös	1 037 000	39,50	41,0	4,2				
Tribona	955 820	40,60	38,8	3,9				
Klövern preferensaktie	250 000	138,25	34,6	3,5				
Klövern	861 000	29,00	25,0	2,5				
IT-programvara och tjänster					20,8	2,6	1,8	
HiQ	2 775 367	34,50	95,8	9,7				7,50
Acando B ³⁾	6 026 500	14,85	89,5	9,1				7,00
Proact	265 241	74,50	19,8	2,0				1,50
IT-hårdvara och tillbehör					14,4	3,7	7,8	
Nolato	1 314 000	107,75	141,6	14,4				11,10
Teleoperatörer					-	0,2	-	
Aktieportföljen			898,5	91,3	91,3	-	27,1	70,20
Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)			85,8	8,7	8,7	-	0,0	6,70
Totalt/substansvärde			984,3	100,0	100,0	100,0	27,1	76,90
Värdeförändring efter förvaltningskostnader, 9 mån.							25,9	

1) Köpkurs på NASDAQ OMX Nordic. 2) Marknadsvärde per Svolderaktie. 3) Varav 500 000 st A-aktier

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Nolato med ett marknadsvärde på 141,6 MSEK, motsvarande 14,4 procent av substansvärdet. Nolato betraktas inom CSRX som ett bolag inom branschen IT-hårdvara och tillbehör, vilket tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 14,4 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen IT-hårdvara och tillbehör i CSRX är totalt 3,7 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom IT-programvara och tjänster jämfört med CSRX. Av Svolders substansvärdeförändring hittills under verksamhetsåret 2012/2013, mätt i förhållande till ingående substansvärde, svarar aktierna inom branschen för 7,8 procentenheter. Det bör noteras att av Nolatos omsättning utgör Telekom ca 50 %, medan övriga verksamheter avser tillverkning och försäljning av polymera material inom medicinsk teknik och industri.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/3 2013– 31/5 2013	3 mån 1/3 2012– 31/5 2012	9 mån 1/9 2012– 31/5 2013	9 mån 1/9 2011– 31/5 2012	Rullande 12 mån 1/6 2012– 31/5 2013	12 mån 1/9 2011– 31/8 2012
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	33,2	37,8	33,2	39,2	35,6	41,7
Administrationskostnader	–3,9	–4,4	–11,8	–12,7	–16,2	–17,2
Resultat från värdepapper	–17,5	–71,5	189,7	8,0	175,5	–6,2
Rörelseresultat	11,7	–38,1	211,2	34,5	194,9	18,3
Resultat från finansiella investeringar						
Finansiella intäkter	0,2	0,0	0,4	0,1	0,3	0,1
Finansiella kostnader	–0,1	–0,5	–0,3	–0,9	–0,7	–1,2
Resultat efter finansiella poster	11,8	–38,6	211,2	33,7	194,6	17,1
Skatt	–	–	–	–	–	–
Periodens resultat	11,8	–38,6	211,2	33,7	194,6	17,1
Övrigt totalresultat	–	–	–	–	–	–
Periodens totalresultat	11,8	–38,6	211,2	33,7	194,6	17,1
Resultat per aktie, SEK	0,90	–3,00	16,50	2,60	15,20	1,30

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/3 2013– 31/5 2013	3 mån 1/3 2012– 31/5 2012	9 mån 1/9 2012– 31/5 2013	9 mån 1/9 2011– 31/5 2012	Rullande 12 mån 1/6 2012– 31/5 2013	12 mån 1/9 2011– 31/8 2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
före förändringar av rörelsekapitalet	29,6	33,9	21,8	28,1	19,8	26,1
Förändringar av rörelsekapitalet						
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder	0,2	0,2	–0,1	0,2	0,0	0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29,8	34,1	21,7	28,2	19,8	26,4
Investeringsverksamheten						
Köp av värdepapper	–187,7	–151,4	–375,4	–389,8	–425,8	–440,2
Försäljning av värdepapper	156,4	63,2	475,6	374,8	610,0	509,2
Investeringar i maskiner och inventarier	–	0,0	–	0,0	–	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–31,2	–88,2	100,2	–15,0	184,2	69,0
Finansieringsverksamheten						
Upptagande (+)/amortering (–) av lån	–	54,1	0,0	29,0	–65,9	–36,9
Utbetald utdelning	–	–	–42,2	–42,2	–42,2	–42,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	54,1	–42,2	–13,2	–108,2	–79,1
Ökning (+)/minskning (–) av likvida medel						
Ökning (+)/minskning (–) av likvida medel	–1,5	–	79,6	–	95,8	16,2
Likvida medel vid periodens början	97,3	–	16,2	–	–	–
Likvida medel vid periodens slut	95,8	0,0	95,8	0,0	95,8	16,2

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	3 mån 1/3 2013– 31/5 2013	3 mån 1/3 2012– 31/5 2012	9 mån 1/9 2012– 31/5 2013	9 mån 1/9 2011– 31/5 2012	Rullande 12 mån 1/6 2012– 31/5 2013	12 mån 1/9 2011– 31/8 2012
Förändring substansvärde, SEK	0,90	–3,00	13,20	–0,60	11,90	–2,00
Under perioden lämnad utdelning, SEK	–	–	3,30	3,30	3,30	3,30
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 aktiekurser, avrundade till hela tiotal öre.

Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier. Antal utestående aktier uppgår till 12 800 000.

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

TILLGÅNGAR

(MSEK)	31/5 2013	28/2 2013	31/8 2012	31/5 2012	29/2 2012	31/8 2011
Anläggningstillgångar						
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>						
Inventarier	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>						
Värdepappersinnehav	898,5	870,9	794,2	889,7	882,7	873,1
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	0,8	8,4	17,1	13,3	4,9	8,1
Kassa och bank	95,8	97,3	16,2	-	-	-
Summa tillgångar	995,2	976,8	827,7	903,3	887,8	881,4

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	984,3	972,5	815,3	831,9	870,5	840,4
Skulder						
Kortfristig skuld till kreditinstitut	-	-	-	67,1	13,0	36,9
Kortfristiga skulder	10,9	4,3	12,4	4,2	4,3	4,0
Summa skulder och eget kapital	995,2	976,8	827,7	903,3	887,8	881,4

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/3 2013– 31/5 2013	3 mån 1/3 2012– 31/5 2012	9 mån 1/9 2012– 31/5 2013	9 mån 1/9 2011– 31/5 2012	12 mån 1/9 2011– 31/8 2012
Ingående balans	972,5	870,5	815,3	840,4	840,4
Lämnad utdelning	-	-	-42,2	-42,2	-42,2
Periodens totalresultat	11,8	-38,6	211,2	33,7	17,1
Utgående balans	984,3	831,9	984,3	831,9	815,3

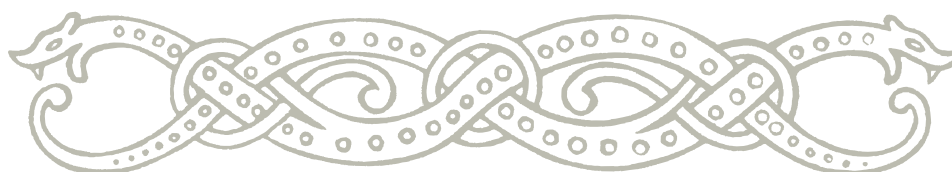
NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	31/5 2013	28/2 2013	31/8 2012	31/5 2012	29/2 2012	31/8 2011
Substansvärde per aktie, SEK	76,90	76,00	63,70	65,00	68,00	65,70
Aktiekurs (B), SEK	66,00	60,00	56,00	54,25	57,75	61,50
Substansvärde, premium(+)/rabatt(-), %	-14	-21	-12	-17	-15	-6
Likviditet (+) / Belåning (-), %	9	11	3	-7	-1	-4
Soliditet, %	100	100	99	92	98	95
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2011/2012. Belopp per aktie är genomgående 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. Antal utestående aktier uppgår till 12 800 000.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana som de antagits av EU och i enlighet med ÅRL. Moderbolagets redovisning följer ÅRL samt RFR 2. I övrigt har samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i senaste årsredovisningen har använts.



GRANSKNINGSRAPPORT

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen.

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Svolder AB (publ), org nr 556469-2019 för perioden 1 september 2012 till 31 maj 2013. 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.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

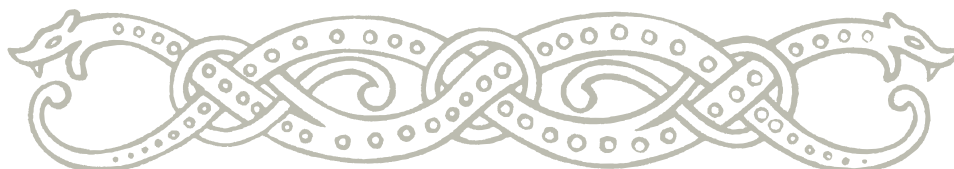
Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för 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 ISA och god revisionssed 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.

Slutsats

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 13 JUNI 2013
ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

CATARINA ERICSSON
Auktoriserad revisor



Prioritaire **A**

PORTO
BETALT

SVOLDER ÄR ETT RENT INVESTMENTBOLAG SOM HUVUDSAKLIGEN 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 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