



SVOLDER

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 12 MÅNADER

1 september 2009–31 augusti 2010

Rapport för kvartal IV 2009/2010 börjar på sidan 8

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.

Periodens redovisade resultat (12 mån) var **186,3** (–120,7) MSEK, motsvarande **14,60** (–9,40) SEK per aktie.

Substansvärdet ökade **24,8%**, justerat för utdelning, till **70,20** SEK per aktie.

Aktiekursen (B) steg **26,0%**, justerat för utdelning, till **64,75** SEK per aktie.

Småbolagsindex **CSRX** och Stockholmsbörsens breda index **SIXRX** ökade **17,7** respektive **16,9%**.

Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till **7,8%**.

Substansvärdet den 17 september var **75** SEK per aktie och aktiekursen **66,50** SEK.

Utdelningsförslag **4,00** (3,00) SEK per aktie.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (12 mån)

Positiva:

Beijer Alma, Nolato och Beijer Electronics

Negativa:

Niscayah, Unibet och Transcom

Större förändringar i aktieportföljen (12 mån)

Ökat:

HiQ, Transcom och Unibet

Minskat:

Getinge, Peab och Elekta

Årsstämma hålls den 17 november 2010 i Stockholm



» Svolders värdeutveckling för såväl substansvärde som aktie uppvisar för nämnda perioder ett mycket tillfredsställande utfall. »



VD:S KOMMENTAR

Bästa aktieägare,

Verksamhetsåret 2009/2010 var ett mycket framgångsrikt år för Svolder. Bolagets substansvärde steg 25 procent och Svolderaktien med 26 procent, i båda fallen inklusive återlagd utdelning. Detta är betydligt bättre än den svenska småbolagsmarknaden, som enligt CSRX steg med knappt 18 procent. Även jämfört med svenska småbolagsfonder har Svolders värdetillväxt varit väldigt god.

I de senaste delårsrapporterna har presentationer av värdeutvecklingen för Svolders substansvärde och aktiekurs gjorts i ett rullande tidsperspektiv om ett, tre och fem år. Detta systematiseras och kvalitetssäkras nu genom ett samarbete med utvärderingsföretaget Morningstar. Härigenom kommer vi kvartalsvis att inte bara kunna visa Svolders värdeutveckling för substansvärde och aktie i förhållande till den svenska småbolagsmarknaden, utan också till ett ovägt genomsnitt av svenska småbolagsfonder.

Svolders värdeutveckling för såväl substansvärde som aktie uppvisar för nämnda perioder ett mycket tillfredsställande utfall.

Den senaste tolv månadersperioden har varit händelserik när det gäller konjunktur, samhällsekonomi och finansmarknader. För ett år sedan presenterades en positiv framtidssyn för aktiemarknaderna, dock förväntad att kantas av instabil ekonomisk återhämtning. Utfallet har i stort kommit att uppfyllas, även om utvecklingen tidvis kommit att visa på ännu större rörelser än befarat samt fortsatta behov av penning- och finanspolitiska insatser i många länder.

En miljö med dessa stora, världsomfattande, händelser kommer många enskilda bolag i skymundan. Det är tråkigt för det är kanske där som de största och mest omdömesfulla åtgärderna för att motverka konjunkturfallet har tagits. Det är imponerande att så många svenska företag, på så kort tid, har kunnat återskapa goda rörelsemarginaler och vinster. Svolder bygger sin aktieportfölj utifrån de enskilda bolagens egenskaper och värdering. Kvalitet och god omställningsförmåga hos företagsledning, styrelser och medarbetare visar sig särskilt i svåra tider och placeringsmöjligheter för investerare ges alltid när turbulensen är stor. Svolders innehav i Beijer Alma och Nolato är särskilt värda att nämnas även detta verksamhetsår. Deras bidrag till substansvärdeutvecklingen om 148 MSEK (11,50 SEK per Svolderaktie) har skapat den nämnda överavkastningen i Svolders aktieportfölj, som därutöver haft ett mer ojämnt värdeutfall. I just Beijer Almas och Nolato fall har stabila bolagsfinanser utnyttjats för såväl tillväxtinriktade förvärv, som en fortsatt sund utdelningspolitik.

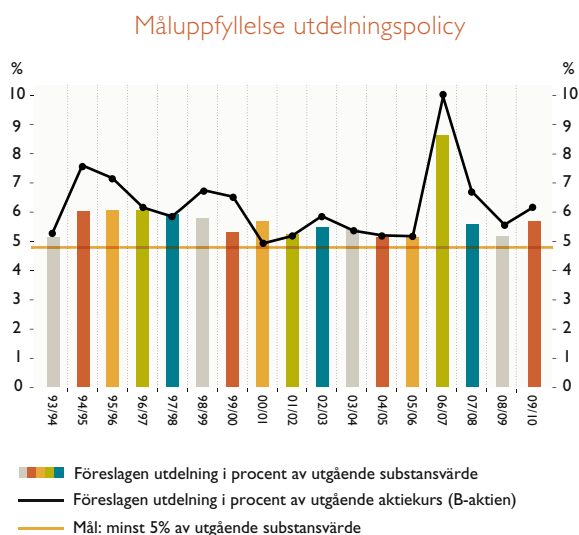
Utdelning och värdetillväxt är i Svolders fall också nära förknippade. Sedan bolagets start 1993 har ursprungligt investeringsbelopp om 320 MSEK vuxit till på balansdagen 900 MSEK samtidigt som nästan 740 MSEK distribuerats till aktieägarna. Detta innebär en samlad värdeökning, utan tillägg för reinvesterade utdelningar, om mer än 400 procent. Avkastningen har på

Totalavkastning i procent per 2010-08-31

Svolder ¹⁾	1 år	3 år	5 år
Svolder, substansvärde	25	-2	69
Svolder B	26	5	61
Aktiemarknadsindex			
Carnegie Small Cap Return Index	17	-14	44
SIX Return Index	16	-9	43
Morningstar Fondindex			
Sverige, små-/medelstora bolag	17	-9	45

¹⁾ Totalavkastningen beräknas på jämförbart sätt som hos återinvesterade index och fonder, dvs inklusive reinvesterad utdelning.

jämförbart sätt varit cirka 10 procent per år. Placeringar i småbolagsaktier är med andra ord en attraktiv placeringsform. Till följd av det särskilt goda resultatet föreslår styrelsen för det avslutade verksamhetsåret 2009/2010 en utdelning om 4,00 SEK per aktie i enlighet med bolagets utdelningspolicy "minst fem procent av utgående substansvärde ...". Denna policy har följts sedan bildandet,



oavsett om börsförhållandena varit goda eller dåliga.

Svolder tar sig an verksamhetsåret 2010/2011 med en försiktigt optimistisk syn när det gäller svenska aktieplaceringar. Detta trots en osäker omvärld vad gäller ekonomisk tillväxt och statsfinansiell stabilitet. Många noterade små och medelstora bolag har attraktiva värderingar. Det gäller särskilt när deras lönsamhet och direktavkastningar vida överstiger den avkastning som placeringar på penning- och obligationsmarknaden ger. Svolders förvaltare och analytiker gör bedömningen att medianföretaget i Svolders aktieportfölj för närvarande värderas till ungefär tio gånger sin årsvinst 2011 samt ger cirka fem procents direktavkastning för efterföljande utdelningar. Om dessa underliggande prognoser står sig om ett år, så är förutsättningarna mycket goda för att vi åter kan konstatera att Svolders avkastning överträffat såväl småbolagsmarknadens värdeutveckling som gällande räntenivåer.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

MARKNADSKOMMENTAR

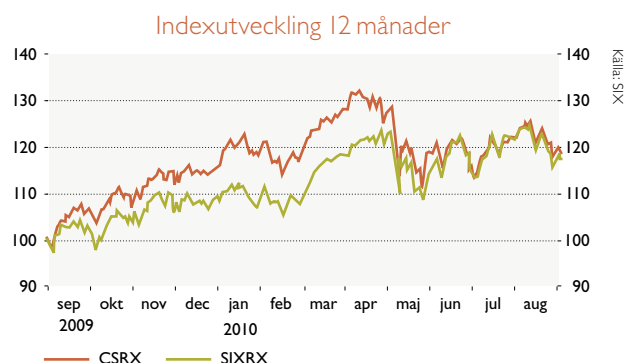
Svolders verksamhetsår 2009/2010, 1 september 2009 till 31 augusti 2010, var totalt sett ett starkt börsår i Sverige. Samtidigt var aktiemarknaden volatil. Störst var turbulensen under våren i samband med en tilltagande oro kring de statsfinansiella problemen hos flera av euroländerna, ex Grekland, Spanien och Irland. Totalt under tolv månadersperioden steg den svenska småbolagsmarknaden med 18 procent, vilket var marginellt bättre än de 17 procent som den samlade svenska aktiemarknaden kunde uppvisa. Detta överträffade markant MSCI världsindeks, som mätt i svenska kronor, endast steg 3 procent.

När ledande makroekonomiska indikatorer toppade under vintermånaderna 2010 tilltog oron för den framtida ekonomiska tillväxten i världen. Analyser som prognostiserade en andra recession tätt in på den nyligen avslutade, s.k. "double dip", blev allt vanligare. Tillväxten i sig var på flera marknader god, men takten avtog allt snabbare. Den amerikanska sysselsättningen förbättrades exempelvis inte i den utsträckning som varit vanligt i tidigare konjunkturåterhämtningar. Statsobligationsräntorna föll åter kraftigt i länder där placerarna upplevde att risknivån var låg. Exempelvis föll den amerikanska tioåriga obligationsräntan med nästan 100 räntepunkter under verksamhetsåret, medan den motsvarande svenska femårsräntan föll cirka 90 räntepunkter. Samtidigt har den svenska Riksbanken, till skillnad från de stora ekonomiernas centralbanker, inlett en period med höjda styrräntor. Detta har resulterat i höjda penningmarknadsräntor om 30 till 35 räntepunkter under den senaste tolv månadersperioden. Inflationstrycket i världen har varit lågt, möjligen med un-

dantag för vissa länder och regioner i Sydostasien.

Den svenska kronan har stärkts betydligt mot euron (8,7%), medan den fallit mot den amerikanska dollarn (3,1%). Internationellt är det just euron som försvagats, medan inte minst den japanska yenen stärkts kraftigt. Det handelsvägda kronindexet TCW, som mäter kronans styrka i förhållande till utländska handelspartners, föll drygt fyra procent under verksamhetsåret. Allt annat lika innebär detta att svenska företag tappat något i konkurrenskraft gentemot utländska konkurrenter.

Råvaror som olja och flera industrimetaller har stigit omkring 15 procent, mätt i svenska kronor. Uppgången är i huvudsak kanaliserad till verksamhetsårets inledning. Guldet utmärker sig med en större ökning än övriga råvaror. Oron för obalanserna bland stormakternas handelsflöden och globala problem på de finansiella marknaderna har sannolikt utgjort huvudorsaker för en prisuppgång för guldet om närmare 35 procent.



AKTIEKURSUUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 64,75 SEK. Under verksamhetsåret steg aktien därmed 26,0 procent, justerat för utdelning. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 7,8 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om cirka 14 000 aktier per börsdag.

Svolders A-aktie, vilken har mycket låg börsomsättning, hade på balansdagen en köpkurs om 71,25 SEK. Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till Svolders styrelse. Under verksamhetsåret har inga A-aktier omstämplat till aktieslag B. På balansdagen uppgick det totala antalet aktier i Svolder till 12 800 000, fördelat på 730 688 A-aktier respektive 12 069 312 B-aktier. Antalet aktieägare har ökat med cirka 400 och uppgick till drygt 8 700 enligt den senaste offentliga aktieboken per den 30 juni 2010.

Totalavkastning i procent (12 mån)

	12 mån 1/9 2009– 31/8 2010	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009
Aktiekurs (B) ¹	26,0	-3,3
Substansvärde ¹⁾	24,8	-13,1
CSRX ²⁾	17,7	-2,6
SIXRX ²⁾	16,9	3,9

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

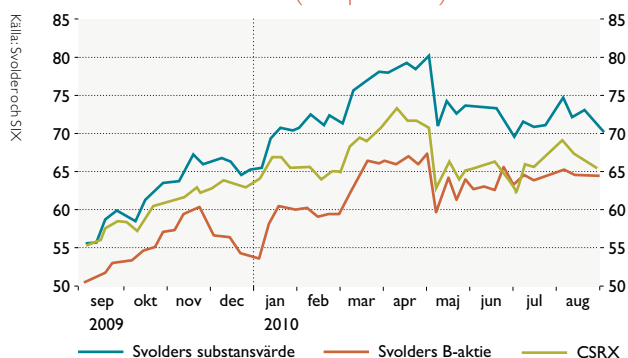
²⁾ Index – inklusive reinvesterade utdelningar.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 70,20 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under verksamhetsåret med 24,8 procent inklusive betald utdelning till aktieägarna. Detta är 7,1 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som under motsvarande period stigit 17,7 procent.

Den positiva avvikelsen kan särskilt hänföras till **Beijer Alma** och **Nolato**, vilka båda har haft en starkt positiv utveckling samtidigt som deras storlek i Svolders aktieportfölj är betydande.

Svolder och CSRX (SEK per aktie) 12 månader



Substansvärdets utveckling 12 månader

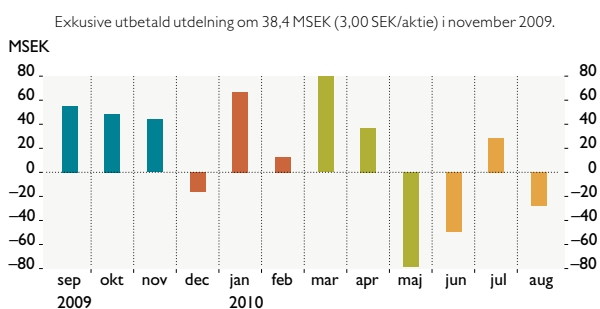
	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 augusti 2009	751,0	58,70
Aktieportföljen		
Ingående värde	800,2	62,50
Köp av aktier	522,0	
Försäljningar av aktier	-482,8	
Värdeförändring aktieportfölj	172,0	211,3
Utgående värde	1 011,5	79,00
Nettoskuld		
Ingående värde	-49,2	-3,80
Derivat aktieportföljen	0,2	
Erhållna aktieutdelningar	29,9	
Erhållna garantiprovision	2,8	
Lämnad aktieutdelning	-38,4	
Administrationskostnader	-17,4	
Finansnetto	-1,2	
Köp av aktier, netto	-39,2	-63,4
Utgående värde	-112,6	-8,80
Substansvärde 31 augusti 2010	898,9	70,20

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare ackumulerat verksamhetsåret 2009/2010 1 september 2009–31 augusti 2010

(Utifrån substansvärdet per 2009-08-31; 751,0 MSEK eller 58,70 SEK/aktie)

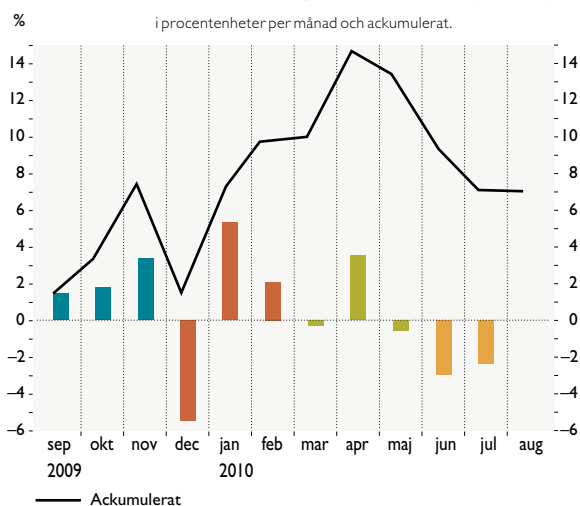
	MSEK	SEK/aktie
Beijer Alma	99,0	7,70
Nolato	48,6	3,80
Beijer Electronics	29,5	2,30
AAK	24,6	1,90
B&B TOOLS	13,7	1,10
XANO	13,1	1,00
Getinge	7,6	0,60
Summa sju positiva	236,2	18,50
Niscayah	-20,0	-1,60
Unibet	-16,7	-1,30
Transcom B	-14,6	-1,10
Summa tre negativa	-51,4	-4,00
Övriga aktier	20,2	1,60
Aktier totalt	205,0	16,00
Övrigt	-18,6	-1,50
Värdeförändring före utdelning	186,3	14,60

Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)



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.

Substansvärdeförändring relativt CSRX (12 mån)

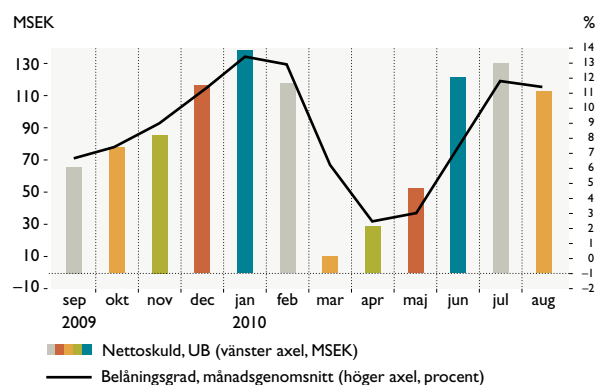


BELÅNING

Nettoskuden, som också omfattar aktiehandels olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 112,6 MSEK, motsvarande 12,5 procent av bolagets substansvärde och 11,1 procent av aktieportföljen.

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. Under verksamhetsåret uppskattas portföljbelåningen ha bidragit till substansvärdet med cirka 19 MSEK.

Nettoskuld och belåningsgrad 12 månader



AKTIEPORTFÖLJEN

Under verksamhetsåret har aktier för brutto 522,0 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 482,8 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoköp följaktligen utgjorde 39,2 MSEK. Till aktieägarna har i november 2009 lämnats utdelning om 38,4 MSEK för verksamhetsåret 2008/2009. Portföljen har under verksamhetsåret utökats från 14 till på balansdagen 15 noterade innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen 12 mån: I september 2009–31 augusti 2010

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
HiQ	2 670 000	73,8	29,40
Transcom B	2 000 000	57,8	28,90
Unibet	300 000	50,2	180,20
Orc Software	330 000	46,2	140,10
Cardo	210 000	44,5	211,80

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

Kommentarer till flertalet köp och försäljningar har löpande redovisats i Svolders delårsrapporter. Genomförda transaktioner kommer, tillsammans med gällande portföljstrategi och inriktning, att utförligt presenteras i kommande årsredovisning som distribueras i början november.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen 12 mån: I september 2009–31 augusti 2010

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Getinge	400 000	56,2	140,50
Peab	1 250 000	52,9	42,60
Elektro	385 000	52,6	136,70
Beijer Alma	418 500	42,9	102,60
Acando	2 800 000	38,8	13,80

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

MODERBOLAGET

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolagets balansräkning är densamma som för koncernen med undantag för moderbolagets aktier i dotterbolag om 0,1 MSEK samt motsvarande kortfristiga skuld. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit på 450 MSEK.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderbolagets identifierade risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2008/2009 på sidan 43 och i not 17 på sidan 55. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken och särskilt aktieportföljens priskurs som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit där- efter.

UTDELNING

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman 2010 en aktie- utdelning om 4,00 SEK (3,00) per aktie för räkenskaps- året 2009/2010, vilket motsvarar 51,2 MSEK (38,4). Utdelningsförslaget motsvarar 5,7 procent av utgående substansvärde och en direktavkastning om 6,2 procent utifrån börskursen på balansdagen. Utdelningsförslaget baseras på Svolders utdelningspolicy om kontant utdel- ning av minst fem procent av utgående substansvärde.

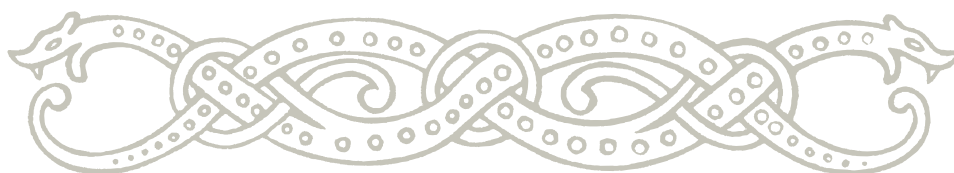
HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 17 september var 75 SEK per aktie och aktiekursen 66,50 SEK.

ÅRSSTÄMMA OCH EKONOMISK RAPPORTERING

Årsstämma hålls den 17 november 2010 i Stockholm. Kallelse kommer att sändas ut till aktieägarna omkring den 18 oktober. Kallelsen kommer dessutom att offentliggöras genom pressmeddelande, presentation på Svolders hemsida samt genom annons i Dagens Industri, då ny lagstiftning kring kallelseförordningen ännu inte trätt ikraft.

Årsredovisningen distribueras i början av november till samtliga aktieägare, förutom de som via sin depå- bank av sagt sig börsbolagsinformation. Delårsrapport för perioden 1 september–30 november 2010 publiceras den 10 december 2010.



AKTIEPORTFÖLJEN 2010-08-31

Bransch/aktie	Antal aktier	Börskurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSRX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering (SEK) ²⁾
Energi					-	2,4	0,7	
Råvaror					-	7,7	-	
Industrivaror					46,9	22,3	17,8	
Beijer Alma	2 081 500	116,75	243,0	27,0				19,00
B&B TOOLS	1 000 000	91,00	91,0	10,1				7,10
XANO	417 300	78,50	32,8	3,6				2,60
Cardo	210 000	227,00	47,7	5,3				3,70
Sweco B	140 000	50,00	7,0	0,8				0,50
Industriella tjänster					10,7	7,1	-4,6	
Niscayah	5 600 000	9,40	52,6	5,9				4,10
Transcom B	2 000 000	21,60	43,2	4,8				3,40
Transport					-	1,4	-	
Konsumentvaror					16,8	21,7	1,1	
AAK	550 000	145,50	80,0	8,9				6,30
Unibet	500 000	129,50	64,8	7,2				5,10
JM	55 000	116,00	6,4	0,7				0,50
Hälsovård					-	10,6	1,6	
Finans					-	21,8	-	
IT-programvara och tjänster					15,8	2,5	0,2	
HiQ	3 420 000	28,30	96,8	10,8				7,60
Orc Software	330 000	120,50	39,8	4,4				3,10
Acando A	500 000	11,50	5,8	0,6				0,40
IT-hårdvara och tillbehör					22,3	2,4	10,5	
Nolato	1 355 500	77,75	105,4	11,7				8,20
Beijer Electronics	660 000	144,50	95,4	10,6				7,50
Teleoperatörer					-	0,1	-	
Aktieportföljen			1 011,5	112,5	112,5	-	27,3	79,00
Nettoskuld			-112,6	-12,5	-12,5	-	-0,2	-8,80
Totalt/substansvärde			898,9	100,0	100,0	100,0	27,1	70,20
Värddeförändring efter förvaltningskostnader, 12 mån.							24,8	

1) Köpkurs på NASDAQ OMX Nordic.

2) Marknadsvärde per Svolderaktie.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Beijer Alma med ett marknadsvärde på 243,0 MSEK, motsvarande 27,0 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 46,9 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSRX är totalt 22,3 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom Industrivaror jämfört med CSRX. Av Svolders substansvärdeförändring hittills under verksamhetsåret 2009/2010, mätt i förhållande till ingående substansvärde, svarar aktierna inom branschen för 17,8 procentenheter.



SVOLDER

RAPPORT FÖR KVARTAL IV 2009/2010

Aktuell rapportperiod: 1 juni–31 augusti 2010 (3 mån)

UTFALL DEN AKTUELLA RAPPORTPERIODEN (3 MÅN)

Periodens redovisade resultat (3 mån) var **-51,9** (44,8) MSEK, motsvarande **-4,10** (3,50) SEK per aktie

Substansvärdet minskade **5,5%**, till **70,20** SEK per aktie.

Aktiekursen (B) steg **0,8%**, till **64,75** SEK per aktie.

Småbolagsindex **CSRX** minskade **0,4%** och Stockholmsbörsens breda index **SIXRX** ökade **2,8%**.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)

Positiva:
Beijer Alma

Negativa:
HiQ, Niscayah och Unibet

Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)

Ökat:
Orc Software, Transcom och Cardo

Minskat:
Enquest och AAK

MARKNADSKOMMENTAR

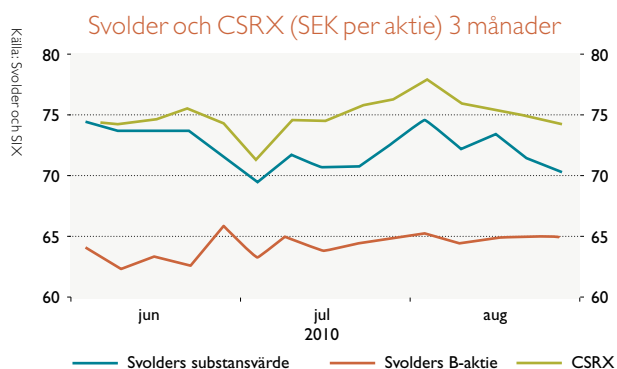
Världens aktiemarknader kännetecknades under den aktuella rapportperioden, 1 juni–31 augusti 2010, av en volatil marknadsutveckling. Den svenska börsen inledde perioden på ett varierande sätt, fortsatte starkt under juli men var motsvarande svag under augusti. Totalt sett innebar det ändå en uppgång om 2,8 procent för den samlade börsen (SIXRX). Småbolagsmarknaden hade samtidigt en negativ värdeutveckling om 0,4 procent (CSRX), och fortsatte därmed en under 2010 etablerad trend av underprestation relativt större bolags aktier. MSCI världsinde, mätt i USD, var i princip oförändrat under tremånadersperioden.

De kraftiga kursrörelserna under den aktuella rapportperioden är ett resultat av starkt varierande uppfattningar om styrkan i världsekonomin. Särskilt i USA noterades allt svagare konjunktursignaler, vilket också avspeglades i börs-, ränte- och valutautveckling. Den ekonomiska tillväxten och konsumentförtroendet i framförallt Nordeuropa, inklusive Tyskland, överraskade samtidigt positivt.

Riksbanken höjde i juli sin styrrenta med 25 räntepunkter, vilket resulterat i motsvarande högre svenska penningmarknadsräntor. Flertalet övriga länders centralbanker har inte på motsvarande sätt ansett att det funnits något behov av att börja normalisera sin expansiva penningpolitik. Det har snarare kommit uttalanden, särskilt

från amerikanska FED, om en förlängd period av aktiva åtgärder i expansivt syfte för inhemsk och global ekonomi. Internationella korträntor har därför legat stilla eller sjunkit något. Avsaknaden i stort av inflationstendenser, samt tilltagande oro hos ekonomer om en ny recession i nära anslutning till den tidigare, har inneburit att statsobligationsräntorna har fallit i ekonomier med upplevd statsfinansiell stabilitet. I USA har den tioåriga amerikanska statsobligationsräntan sjunkit med mer än 80 räntepunkter under tremånadersperioden, och avkastar för närvarande mindre än 2,5 procent per år. Den svenska femårsobligationen ger för närvarande en årsavkastning om endast 1,8 procent.

Den amerikanska dollarn, som steg kraftigt i samband med vårens finansiella oro inom EU-blocket, föll tillbaka under den aktuella rapportperioden. Den svenska kronan stärktes mot dollarn med 5,8 procent, men även 2,5 procent mot euron. Industrimetaller och råvaror som olja steg under tremånadersperioden, dock endast i enstaka fall i kronor räknat om justering görs för periodens dollarförsvagning.



Totalavkastning i procent (3 mån)

	3 mån 1/6 2010– 31/8 2010	12 mån 1/9 2009– 31/8 2010
Aktiekurs (B) ¹	0,8	26,0
Substansvärde ¹	-5,5	24,8
CSRX ²	-0,4	17,7
SIXRX ²	2,8	16,9

¹ Svolder – inklusive periodens utbetalda utdelning, ej reinvesterad.

² Index – inklusive reinvesterade utdelningar.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 70,20 SEK per aktie, vilket motsvarar en nedgång under den aktuella rapportperioden med 5,5 procent. Detta är 5,1 procentenheter sämre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som minskade med 0,4 procent under motsvarande period. Den negativa avvikelsen kan särskilt hänföras till avsaknaden av fastighetsbolag i aktieportföljen samt en svag utveckling av portföljens tjänsteorienterade bolag.

Substansvärdets utveckling 3 månader

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 maj 2010	950,9	74,30
Aktieportföljen		
Ingående värde	1 002,9	78,30
Köp av aktier	107,8	
Försäljningar av aktier	-48,6	
Värdeförändring aktieportfölj	-50,5	8,6 0,70
Utgående värde	1 011,5	79,00
Nettoskuld		
Ingående värde	-52,0	-4,10
Erhållna aktieutdelningar	2,6	
Erhållen garantiprovision	2,8	
Administrationskostnader	-6,4	
Finansnetto	-0,4	
Köp av aktier, netto	-59,2	-60,6 -4,70
Utgående värde	-112,6	-8,80
Substansvärde 31 augusti 2010	898,9	70,20

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 juni–31 augusti 2010 (3 mån)

(Utifrån substansvärdet per 2010-05-31; 950,9 MSEK eller 74,30 SEK/aktie)

	MSEK	SEK/aktie
Beijer Alma	21,5	1,70
Cardo	3,0	0,20
AAK	2,9	0,20
PA Resources	2,8	0,20
Summa fyra positiva	30,2	2,40
HiQ	-18,1	-1,40
Niscayah	-17,2	-1,30
Unibet	-15,9	-1,20
B&BTOOLS	-14,9	-1,20
Orc Software	-6,5	-0,50
Transcom B	-5,3	-0,40
Summa sex negativa	-77,8	-6,10
Övriga aktier	2,3	0,20
Aktier totalt	-45,2	-3,50
Övrigt	-6,8	-0,50
Värdeförändring före utdelning	-52,0	-4,10

Beijer Alma presenterade återigen en väldigt bra delårsrapport. Det var främst dotterbolagen Lesjöfors och det nyligen förvärvade Beijer Tech som stod för resultatförbättringen. Kassaflödet var starkt och bolaget är i det närmaste skuldfritt. För fortsättningen av innevarande år bedömdes utvecklingen som positiv. Resultatprognoserna för de kommande åren höjdes, vilket bidrog till att aktiekursen steg.

IT-konsultföretaget HiQ presenterade en delårsrapport för det andra kvartalet som var något sämre än väntat.

Samtidigt fanns det tecken på en högre efterfrågan under återstoden av året, vilket bland annat avspeglades i intensifierad rekrytering av medarbetare. Flera av de större IT-konsultföretagen har haft en dålig aktiekursutveckling de senaste månaderna. Detta bedöms ha påverkat HiQs aktiekurs negativt.

Niscayahs senaste kvartalsrapport blev en besvikelse. Tjänstesidan växte, men det räckte inte för att kompensera minskningen inom projektgenomförande. Det senaste i raden av besparingsprogram medförde dessutom störningar internt, vilket kortsiktigt tynger lönsamheten på flera marknader. Företagsledningen räknar inte heller med någon snabb förbättring av det generella marknadsläget. Det finns emellertid en klar förbättringspotential för såväl tillväxt som lönsamhet efter den långa omstruktureringsprocess som koncernen gått igenom när väl säkerhetsmarknaden normaliseras och efterfrågan på installationsarbeten kommer tillbaka.

I halvårsrapporten från **Unibet** överskuggades en stark utveckling för sportspel i samband med fotbolls-VM av fortsatt osäkerhet kring den franska spelmarknaden. Bolaget har ansökt om licens i Frankrike, men verksamheten kan komma igång först mot slutet av 2010 och då i begränsad skala. Detta ger ett betydande resultatbortfall under det andra halvåret. På längre sikt väntas dock den pågående omregleringen av spelmarknaderna i Europa skapa högre tillväxt och öka penetrationen av spel via Internet.

BELÅNING

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 112,6 MSEK, motsvarande 12,5 procent av bolagets substansvärdet och 11,1 procent av aktieportföljen.

Under den aktuella rapportperioden uppskattas portföljbelåningen haft en marginellt negativ effekt på substansvärdet.

AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 107,8 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 47,6 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoköp följaktligen utgjorde 59,2 MSEK.

Under tremånadersperioden tillkom **Orc Software**, **JM** och **Sweco** som nya innehav och samtliga aktier i **EnQuest** avyttrades. På balansdagen bestod portföljen därmed av 15 noterade innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen 3 mån:
1 juni–31 augusti 2010

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Orc Software	330 000	46,2	140,10
Transcom B	611 433	15,2	24,80
Cardo	62 392	13,4	215,00

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

Programvarubolaget **Orc Software** levererar teknik och tjänster för avancerad handel med finansiella instrument. Bland kunderna finns banker, tradingfirmor, börser, mäklarhus och hedgefonder världen över. Efter samgåendet med svenska Neonet erbjuder koncernen även mäklartjänster och breda systemlösningar. Efterfrågan på bolagets produkter drivs av stigande transaktionsvolymerna och en växande andel automatiserad handel. Orc Software har en stabil position med prenumerationsbaserad intäktsmodell och goda finanser.

Svolder fortsatte att öka innehaven i **Transcom** och **Cardo** under den aktuella rapportperioden.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen 3 mån:
1 juni–31 augusti 2010

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
EnQuest	2 185 000	26,2	12,00
AAK	100 612	15,6	155,00

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

Samtliga aktier i **EnQuest** avyttrades under den aktuella rapportperioden. Försäljningen föranleddes av en snabb aktiekursuppgång, som i sin tur sammanföll med en betydande nedgång i oljepriset och dollarkurs.

En del av innehavet i specialfetsproducenten **AAK** har avyttrats. Främsta anledningarna till minskningen är sänkta resultatförväntningar och ökad osäkerhet om utvecklingen inom det snabbväxande området chokladfetter.

Företrädesemissionen i **PA Resources** fulltecknades och inga garantiåtaganden har tagits i anspråk. Svolder har erhållit en garantiprovision om 2,8 MSEK.

MODERBOLAGET

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolagets balansräkning är densamma som för koncernen med undantag för moderbolagets aktier i dotterbolag om 0,1 MSEK samt motsvarande kortfristiga skuld. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit på 450 MSEK.

STOCKHOLM DEN 22 SEPTEMBER 2010
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 granskning av bolagets revisorer.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/6 2010– 31/8 2010	3 mån 1/6 2009– 31/8 2009	12 mån 1/9 2009– 31/8 2010	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	2,6	1,9	29,9	32,1
Administrationskostnader	-6,4	-4,3	-17,4	-15,4
Resultat från värdepapper	-47,7	47,4	175,0	-136,4
Rörelseresultat	-51,5	44,9	187,5	-119,7
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,4	-0,1	-1,2	-1,0
Resultat efter finansiella poster	-51,9	44,8	186,3	-120,7
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-51,9	44,8	186,3	-120,7
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-51,9	44,8	186,3	-120,7
Resultat per aktie, SEK	-4,10	3,50	14,60	-9,40

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/6 2010– 31/8 2010	3 mån 1/6 2009– 31/8 2009	12 mån 1/9 2009– 31/8 2010	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
före förändringar av rörelsekapitalet	-0,3	-3,8	16,4	13,5
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,0	-0,2	0,2	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-0,3	-4,0	16,6	13,5
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	-132,6	-119,3	-523,2	-288,0
Försäljning av värdepapper	53,6	57,9	485,8	313,0
Investeringar i maskiner och inventarier	-0,1	0,0	-0,2	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-79,1	-61,4	-37,5	24,9
Finansieringsverksamheten				
Upptagande (+)/amortering (-) av lån	79,4	65,4	59,3	12,8
Utbetald utdelning	0,0	0,0	-38,4	-51,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	79,4	65,4	20,9	-38,4
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens början	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	0,0	0,0	0,0	0,0

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/6 2010– 31/8 2010	3 mån 1/6 2009– 31/8 2009	12 mån 1/9 2009– 31/8 2010	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009
Förändring substansvärde, SEK	-4,10	3,50	11,60	-13,40
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	3,00	4,00
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8

Belopp per Svolderaktie är genomgående i bokslutskommunikén, förutom för aktiekurser, 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)	31/8 2010	31/5 2010	31/8 2009	31/5 2009	31/8 2008
Anläggningstillgångar					
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Värdepappersinnehav	1 011,5	1 002,9	800,2	704,7	963,1
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar	3,0	5,5	5,0	1,4	0,8
Kassa och bank	-	-	-	15,2	-
Summa tillgångar	1 014,8	1 008,7	805,4	721,6	964,1

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	898,9	950,9	751,0	706,2	922,9
Skulder					
Kortfristig skuld till kreditinstitut	109,4	30,0	50,1	-	37,3
Kortfristiga skulder	6,4	27,8	4,3	15,4	3,9
Summa skulder och eget kapital	1 014,8	1 008,7	805,4	721,6	964,1

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/6 2010– 31/8 2010	3 mån 1/6 2009– 31/8 2009	12 mån 1/9 2009– 31/8 2010	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009
Ingående balans	950,9	706,2	751,0	922,9
Lämnad utdelning	-	-	-38,4	-51,2
Periodens totalresultat	-51,9	44,8	186,3	-120,7
Utgående balans	898,9	751,0	898,9	751,0

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	31/8 2010	31/5 2010	31/8 2009	31/5 2009	31/8 2008
Substansvärde per aktie, SEK	70,20	74,30	58,70	55,20	72,10
Börskurs (B), SEK	64,75	64,25	53,75	48,90	59,75
Substansvärde, premium(+)/rabatt(-), %	-8	-14	-8	-11	-17
Likviditet (+) / Belåning (-), %	-12	-5	-6	0	-4
Soliditet, %	89	97	93	100	96
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2008/2009. Belopp per Svolderaktie är genomgående i bokslutskommunikén, förutom för aktiekurser, avrundade till hela tiotal öre. Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier.

Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké 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 2.2. Koncernen följer sedan den 1 september 2009 den omarbetade IAS 1. I övrigt har samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i senaste årsredovisningen har använts.

