



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT 2009/2010

Delårsperiod: 1 september 2009–28 februari 2010 (6 mån)
Aktuell rapportperiod: 1 december 2009–28 februari 2010 (3 mån)

UTFALL DELÅRSPERIODEN (6 MÅN)

Delårsperiodens redovisade resultat (6 mån) var **202,8** (–347,5) MSEK, motsvarande **15,80** (–27,10) SEK per aktie.

Substansvärdet steg **27,0%**, justerat för utdelning, till **71,50** SEK per aktie.

Aktiekursen (B) ökade **16,3%**, justerat för utdelning, till **59,50** SEK per aktie.

Småbolagsindex **CSRX** och Stockholmsbörsens breda index **SIXRX** steg **17,2** respektive **7,7%**.

Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till **16,8%**.

UTFALL DEN AKTUELLA RAPPORTPERIODEN (3 MÅN)

Periodens redovisade resultat (3 mån) var **59,0** (–1,2) MSEK, motsvarande **4,60** (–0,10) SEK per aktie.

Substansvärdet steg **6,9%**, till **71,50** SEK per aktie.

Aktiekursen (B) ökade **3,9%**, till **59,50** SEK per aktie.

Småbolagsindex **CSRX** och Stockholmsbörsens breda index **SIXRX** ökade **4,9** respektive **2,2%**.

Substansvärdet den 12 mars var **77** SEK och aktiekursen **64** SEK.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)

Positiva:

Beijer Alma, AAK och Nolato

Negativa:

Niscayah och Beijer Electronics

Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)

Ökat:

HiQ, NCC och Cardo

Minskat:

Getinge, Unibet och AAK



» Ännu bättre är utvecklingen i förhållande till den svenska aktiemarknaden som helhet, som överträffas med nästan tjugo procentenheter! »



VD:S KOMMENTAR

Bästa aktieägare,

Verksamhetsåret 2009/2010 har för Svolder inletts framgångsrikt i såväl absoluta som relativa termer. Med en tillväxt under första halvåret, inklusive lämnad aktieutdelning, om drygt 27 procent så överträffar Svolders substansvärdetillväxt den svenska aktiemarknaden för små och medelstora bolag (CSRX) med hela tio procentenheter. Ännu bättre är utvecklingen i förhållande till den svenska aktiemarknaden som helhet, som överträffas med nästan tjugo procentenheter! Svolders aktiekurs har dessvärre inte följt substansvärdets goda utveckling och den så kallade substansrabatten har därför ökat. Aktiekursens värdetillväxt motsvarar trots detta i stort den för små och medelstora bolag.

Utvärdering av portföljförvaltning bör emellertid alltid göras i längre tidsperspektiv än ett eller två kvartal. Det är därför mycket glädjande att Svolders totalavkastning¹⁾ för såväl substansvärde som aktiekurs under de senaste tidsperioderna likaså är framgångsrika. Nedanstående tabeller beskriver utvecklingen i de rullande tidsperspektiven ett, tre respektive fem år.

Värdeutveckling

	1 år 1/3 2009– 28/2 2010	3 år 1/3 2007– 28/2 2010	5 år 1/3 2005– 28/2 2010
Svolder ¹⁾			
–substansvärde	83%	7%	94%
–aktiekurs	93%	3%	82%
CSRX	73%	–11%	65%
SIXRX	58%	–10%	50%

Källa: Svolder och SIX

¹⁾Totalavkastningen beräknas metodmässigt på jämförbart sätt som hos återinvestering index och stora investmentbolag, dvs inklusive reinvesterad utdelning.

Svolders substansvärdeutveckling relativt index

	1 år 1/3 2009– 28/2 2010	3 år 1/3 2007– 28/2 2010	5 år 1/3 2005– 28/2 2010
CSRX	9%	18%	29%
SIXRX	25%	18%	44%

Källa: Svolder och SIX

Bakom framgångarna ligger Svolders arbetssätt i form av så kallad ”stock picking”, dvs aktiv aktieförvaltning koncentrerad till ett selektivt urval bland NASDAQ OMX drygt tvåhundra små och medelstora bolag. Under den senaste tolv månadersperioden har också en omdömesfull belåning bidragit till värdetillväxten.

I den senaste årsredovisningen beskrev vi vår bedömning att aktiemarknaden för verksamhetsåret 2009/2010 hade stora förutsättningar att överträffa placerarnas antagna långsiktiga avkastningskrav om ca sju till åtta procent per år. Bedömningen kvarstår även om vi tror att den generella, och mest kraftfulla, värdeökningen redan har skett. Framgångsfaktorerna måste nu i stället i första hand sökas bland bolagsspecifika kriterier och händelser.

Bokslutssäsongen 2009 är just avslutad för flertalet börsbolag. Det är med stor tillfredsställelse som vi under denna period noterat att flertalet svenska börsbolag uppvisar starka kassaflöden, reducerade skuldbördor och inte minst föreslagna utdelningar som överträffar såväl Svolders som aktieanalytikernas förväntningar. Aktieägarna är väl värda denna utdelningstillväxt efter att i många fall under finanskrisen och konjunkturraset ha fått se utdelningsförslagen reduceras och i extrema fall även vara garanter för bolags fortbestånd. Detta är något att ha i åtanke för ledande aktieägargrupper, styrelseledamöter och politiker i den allmänna debatten. För Svolders del är aktieutdelning central. Det gäller såväl utdelningen till våra egna aktieägare som den som förväntas komma

från våra portföljbolag. De föreslagna utdelningarna för 2009 överträffar sammantaget våra estimat med mer än 20 procent. Svolders kommande mottagna utdelningar beräknas i dagsläget medföra att aktieportföljen har en

direktavkastning om ungefär 3,8 procent. Detta är en god grund för värdetillväxt, men också ett ägande byggt på långsiktighet, lönsamhet och professionalism.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

MARKNADSKOMMENTAR

Uppgången för världens börser, som kännetecknat utvecklingen sedan vårvintern 2009, avtog under den aktuella rapportperioden 1 december 2009–28 februari 2010. MSCI Världsindex föll, mätt i USD, 1,4 procent. Till följd av en mindre dollarförstärkning var utfallet i svenska kronor dock marginellt positivt. Den svenska börsen (SIXRX) steg samtidigt med drygt två procent och överträffades åter av småbolagsmarknaden (CSRX), vilken steg med nästan fem procent. Den svenska småbolagsmarknaden hade därmed nästan tio procentenheters bättre värdeutveckling under det första halvåret än den samlade svenska börsen.



En markant försvagning av euron inträffade under den aktuella rapportperioden. Mot den svenska kronan föll euron hela 7,4 procent och mot dollarn 9,2 procent. Den statsfinansiella oron i Grekland, med risker för spridningseffekter till andra svaga ekonomier inom eurosamarbetet, utgör huvudorsak till värdeförsämringen. De svenska statsobligations- och penningmarknadsräntorna steg något under perioden och ökningen var ännu tydligare i de anglosaxiska delarna av världen. De korta interbankkrän-

torna var dock oförändrat låga, vilket indikerar fortsatt lugn inom bank- och betalningssystemen. Råvarupriserna föll vanligen något under kvartalet. Presenterade makroekonomiska nyckeltal har varierat. Trenderna är i de flesta fall fortsatt positiva. Det svenska Konjunkturinstitutet noterar fortsatt en tilltagande optimism hos företag och konsumenter i februari månads Konjunkturbarometer.

AKTIEKURSUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 59,50 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 3,9 procent, justerat för utdelning. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 16,8 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om cirka 16 000 aktier per börsdag.

Handeln i Svolders A-aktie har låg likviditet och omsattes endast under 17 procent av den aktuella rapportperiodens samtliga handelsdagar. Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till Svolders styrelse.

Totalavkastning i procent.

	3 mån 1/12 2009– 28/2 2010	6 mån 1/9 2009– 28/2 2010	Rullande 12 mån 1/3 2009– 28/2 2010
Aktiekurs (B) ¹⁾	3,9	16,3	93,5
Substansvärde ¹⁾	6,9	27,0	81,9
CSRX ²⁾	4,9	17,2	73,2
SIXRX ²⁾	2,2	7,7	57,7

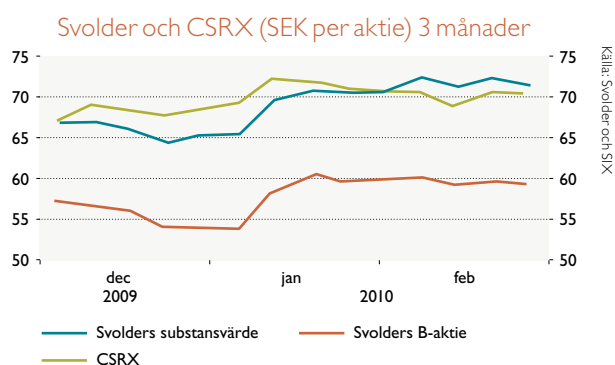
¹⁾ Svolder – inklusive periodens utbetalda utdelning, ej reinvesterad.

²⁾ Index – inklusive reinvesterade utdelningar.

Källa: Svolder och SIX

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 71,50 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 6,9 procent. Detta är 2,0 procentenheter bättre än utvecklingen för småbolagsindex. Aktieportföljen är belånad, vilket har förstärkt det positiva utfallet.



Svolders aktieportfölj är ingen indexportfölj utan placeringsbeslut baseras på de enskilda aktiernas värdering. Ett visst strategiskt fokus på enskilda sektorer utifrån makroekonomiska faktorer kompletterar aktiebedömningen. Portföljens utfall i förhållande till jämförelseindex kan därför komma att avvika kraftigt mellan olika redovisningsperioder.

Substansvärdets utveckling 3 månader

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 30 november 2009	856,5	66,90
Aktieportföljen		
Ingående värde	941,5	73,60
Köp av aktier	160,5	
Försäljningar av aktier	-132,6	
Värdet förändring aktieportfölj	63,0	90,9
Utgående värde	1 032,4	80,70
Nettoskuld		
Ingående värde	-85,0	-6,60
Administrationskostnader	-3,7	
Finansnetto	-0,4	
Köp av aktier, netto	-27,9	-31,9
Utgående värde	-116,9	-9,10
Substansvärde 28 februari 2010	915,5	71,50

Beijer Alma avslutade 2009 med ett bättre sista kvartal än väntat. Återigen var det främst lönsamheten för det största dotterbolaget Lesjöfors som imponerade. Kassaflödet för koncernen var fortsatt starkt, vilket innebar att nettokassan ökade. Den finansiella ställningen är mycket

god. I samband med bokslutskommunikén kommunicerades att Beijer Alma förvärvar ett teknikhandelsföretag med en omsättning på cirka 500 MSEK. Denna verksamhet kommer att utgöra ett separat tredje dotterbolag. Koncernen bedöms ha goda möjligheter till en gynnsam resultatutveckling även under 2010.

Nolato presenterade en bokslutskommuniké som resultatmässigt var betydligt bättre än förväntat. Ett bra kassaflöde innebar dessutom att den finansiella ställningen stärktes. Detta, tillsammans med en minskad osäkerhet om framtiden, bidrog till förslaget om en höjning av utdelningen.

Substansvärdet förändringens största bidragsgivare 1 december 2009–28 februari 2010 (3 mån)

(Utifrån substansvärdet 2009-11-30; 856,5 MSEK eller 66,90 SEK/aktie).

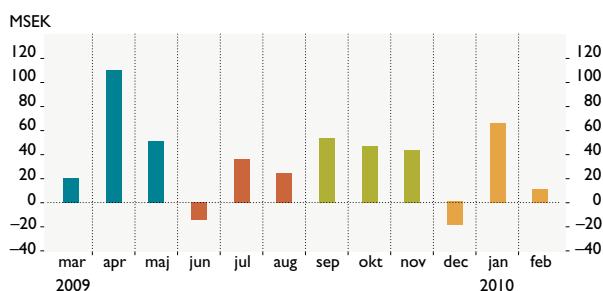
	MSEK	SEK/aktie
Beijer Alma	33,0	2,60
AAK	16,8	1,30
Nolato	15,8	1,20
Unibet	10,6	0,80
HiQ	2,9	0,20
XANO	2,7	0,20
B&B TOOLS	2,4	0,20
Summa sju positiva	84,2	6,60
Niscayah	-9,1	-0,70
Beijer Electronics	-7,8	-0,60
Peab	-4,8	-0,40
Summa tre negativa	-21,7	-1,70
Övriga aktier	0,4	0,00
Aktier totalt	63,0	4,90
Övrigt	-4,0	-0,30
Värdet förändring	59,0	4,60

Niscayahs rapport för det fjärde kvartalet blev en besvikelse. Varken försäljningen eller resultatet nådde upp till aktiemarknadens förväntningar. Även den föreslagna utdelningen blev lägre än väntat. Det starka kassaflödet var dock en ljuspunkt i rapporten. Trots att återhämtningen för bolaget försenats framstår aktien alltså som attraktivt värderad.

Beijer Electronics bidrog negativt till Svolders substansvärde under den aktuella rapportperioden. Aktien gick svagt efter en stark utveckling under föregående kvartal, då innehavet var den största positiva bidragsgivaren till substansvärdet. Bokslutskommunikén motsvarade förväntningarna samtidigt som den föreslagna utdelningen bibehölls på samma nivå som förra året.

Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)

Exklusive utbetald utdelning om 38,4 MSEK (3,00 SEK/aktie) i november 2009.

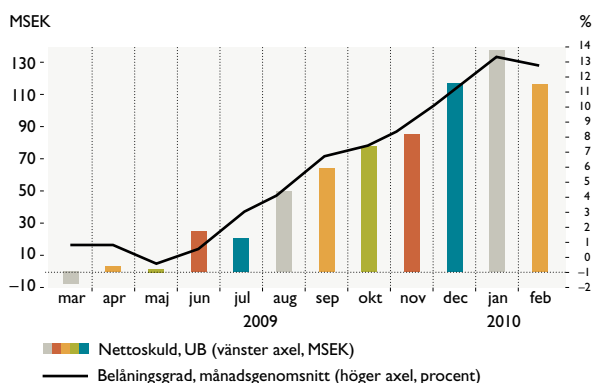


BELÅNING

Nettoskuden, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 116,9 MSEK, motsvarande 12,8 procent av substansvärdet och 11,3 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 den aktuella rapportperioden uppskattas portföljbelåningen bidragit till substansvärdet med cirka 8 MSEK, motsvarande knappt 1 procentenhet av periodens värdeförändring.

Nettoskuld och belåningsgrad 12 månader



AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 160,5 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 132,6 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoköpen följaktligen utgjorde 27,9 MSEK.

Under tre månadersperioden tillkom **Cardo** och **NCC** som nya innehav och samtliga aktier i **Getinge** och **Movement Sales Group** avyttrades. På balansdagen bestod portföljen därmed av 13 innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen: 1 december 2009–28 februari 2010 (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
HiQ	1 912 415	57,3	30,20
NCC	280 000	31,6	113,00
Cardo	70 280	15,0	212,80

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

Innehavet i IT-konsultföretaget **HiQ** utökades. Bokslutskommunikén var bättre än förväntat, vilket höjde aktiekursen. Positiva uttalanden om den framtida resultatutvecklingen har inneburit generellt sett höjda vinstprognoser. Utifrån dessa anses värderingen vara attraktiv.

Under rapportperioden förvärvades aktier i byggbolaget **NCC** genom en utplacering av en stor aktiepost. Köpet gjordes till rabatterat pris i förhållande till den aktuella börskursen.

Unibets aktiekurs steg snabbt under inledningen av 2010. En förklaring var tecken på en bättre utveckling för sportspel på marknaderna i Europa. Svolder utnyttjade uppgången till att ta hem en del av vinsten från innehavet.

Hela innehavet i det onoterade **Movement Sales Group** avyttrades, utan resultatpåverkan, under den aktuella rapportperioden.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen: 1 december 2009–28 februari 2010 (3 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Getinge	158 977	22,8	143,30
Unibet	98 000	21,8	213,30
AAK	93 000	18,0	176,70

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

MODERBOLAGET

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. 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 därefter.

HÄNDELSE EFTER

RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 12 mars var 77 SEK per aktie och aktiekursen 64 SEK.

NÄSTA DELÅRSRAPPORT

Rapport för perioden 1 september 2009–31 maj 2010 (9 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 mars –31 maj 2010 kommer att publiceras den 18 juni 2010.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

STOCKHOLM DEN 18 MARS 2010

KARIN KRONSTAM
Ordförande

CHRISTER DAHLSTRÖM
Ledamot

EVA-LOTTA KRAFT
Ledamot

ROLF LUNDSTRÖM
Ledamot

PETER NORMAN
Ledamot

CAROLINE SUNDEWALL
Ledamot

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

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

AKTIEPORTFÖLJEN 2010-02-28

Bransch/aktie	Antal aktier	Börskurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering (SEK) ²⁾
Energi					-	3,0	-	
Råvaror					-	7,8	-	
Industrivaror					51,1	21,0	10,8	
Beijer Alma	2 307 956	103,00	237,7	26,0				18,60
B&B TOOLS	999 828	97,50	97,5	10,6				7,60
Peab	1 435 860	41,40	59,4	6,5				4,60
NCC	280 000	115,00	32,2	3,5				2,50
XANO	405 000	62,50	25,3	2,8				2,00
Cardo	70 280	221,00	15,5	1,7				1,20
Industriella tjänster					6,7	8,7	0,3	
Niscayah	4 300 000	14,25	61,3	6,7				4,80
Transport					-	1,1	-	
Konsumentvaror					20,0	19,1	7,5	
AAK	530 000	187,00	99,1	10,8				7,70
Unibet	400 000	210,50	84,2	9,2				6,60
Hälsovård					-	11,2	1,6	
Finans					-	22,7	-	
IT-programvara och tjänster					13,1	2,8	1,3	
HiQ	3 422 415	30,00	102,7	11,2				8,00
Acando ³⁾	1 300 000	13,15	17,1	1,9				1,30
IT-hårdvara och tillbehör					21,9	2,5	6,5	
Nolato	1 560 000	68,00	106,1	11,6				8,30
Beijer Electronics	713 850	132,00	94,2	10,3				7,40
Teleoperatörer					-	0,1	-	
Aktieportföljen			1 032,4	112,8	112,8	-	28,1	80,70
Nettoskuld			-116,9	-12,8	-12,8	-	-0,1	-9,10
Totalt/substansvärde			915,5	100,0	100,0	100,0	28,0	71,50
Värdeförändring efter förvaltningskostnader, 6 mån.							27,0	

¹⁾ Köpkurs på NASDAQ OMX Nordic.

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 237,7 MSEK, motsvarande 26,0 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 51,1 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSRX är totalt 21,0 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 10,8 procentenheter.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/12 2009– 28/2 2010	3 mån 1/12 2008– 28/2 2009	6 mån 1/9 2009– 28/2 2010	6 mån 1/9 2008– 28/2 2009	Rullande 12 mån 1/3 2009– 28/2 2010	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	-	-	-	0,4	31,7	32,1
Administrationskostnader	-3,7	-3,9	-7,5	-7,7	-15,3	-15,4
Resultat från värdepapper	63,0	2,9	210,9	-339,4	413,9	-136,4
Rörelseresultat	59,3	-1,0	203,4	-346,7	430,4	-119,7
Resultat från finansiella investeringar						
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,4	-0,2	-0,6	-0,8	-0,8	-1,0
Resultat efter finansiella poster	59,0	-1,2	202,8	-347,5	429,6	-120,7
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	59,0	-1,2	202,8	-347,5	429,6	-120,7
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	59,0	-1,2	202,8	-347,5	429,6	-120,7
Resultat per aktie, SEK	4,60	-0,10	15,80	-27,10	33,60	-9,40

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/12 2009– 28/2 2010	3 mån 1/12 2008– 28/2 2009	6 mån 1/9 2009– 28/2 2010	6 mån 1/9 2008– 29/2 2007	Rullande 12 mån 1/3 2009– 28/2 2010	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
före förändringar av rörelsekapitalet	-3,8	-4,6	-6,9	-9,2	15,8	13,5
Förändringar av rörelsekapitalet						
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,5	-0,5	0,1	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4,3	-5,2	-6,9	-9,1	15,8	13,5
Investeringsverksamheten						
Köp av värdepapper	-166,0	-13,6	-272,3	-70,9	-489,5	-288,0
Försäljning av värdepapper	155,2	58,1	256,4	161,2	408,2	313,0
Investeringar i maskiner och inventarier	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10,8	44,5	-16,0	90,2	-81,4	24,9
Finansieringsverksamheten						
Upptagande (+)/amortering (-) av lån	15,1	-39,4	61,3	-29,9	104,0	12,8
Utbetald utdelning	-	-	-38,4	-51,2	-38,4	-51,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15,1	-39,4	22,9	-81,1	65,6	-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	0,0	0,0

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	3 mån 1/12 2009– 28/2 2010	3 mån 1/12 2008– 28/2 2009	6 mån 1/9 2009– 28/2 2010	6 mån 1/9 2008– 28/2 2009	Rullande 12 mån 1/3 2008– 28/2 2010	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009
Förändring substansvärde, SEK	4,60	-0,10	12,80	-31,10	30,60	-13,40
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	3,00	4,00	3,00	4,00
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för utdelning, avrundade till hela tiotal öre.

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

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

TILLGÅNGAR

(MSEK)	28/2 2010	30/11 2009	31/8 2009	28/2 2009	30/11 2008	31/8 2008
Anläggningstillgångar						
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>						
Inventarier	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>						
Värdepappersinnehav	1 032,4	941,5	800,2	532,5	568,5	963,1
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	0,7	22,9	5,0	2,2	7,3	0,8
Kassa och bank	-	-	-	-	-	-
Summa tillgångar	1 033,3	964,6	805,4	535,0	576,1	964,1

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	915,5	856,5	751,0	524,2	525,5	922,9
Skulder						
Kortfristig skuld till kreditinstitut	111,4	96,4	50,1	7,5	46,8	37,3
Kortfristiga skulder	6,4	11,7	4,3	3,3	3,8	3,9
Summa skulder och eget kapital	1 033,3	964,6	805,4	535,0	576,1	964,1

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/12 2009– 28/2 2010	3 mån 1/12 2008– 28/2 2009	6 mån 1/9 2009– 28/2 2010	6 mån 1/9 2008– 28/2 2009	12 mån 1/9 2008– 31/8 2009
Ingående balans	856,5	525,5	751,0	922,9	922,9
Lämnad utdelning	-	-	-38,4	-51,2	-51,2
Periodens resultat	59,0	-1,2	202,8	-347,5	-120,7
Utgående balans	915,5	524,2	915,5	524,2	751,0

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	28/2 2010	30/11 2009	31/8 2009	29/2 2009	30/11 2008	31/8 2008
Substansvärde per aktie, SEK	71,50	66,90	58,70	41,00	41,10	72,10
Börskurs (B), SEK	59,50	57,25	53,75	32,30	37,90	59,75
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	-17	-14	-8	-21	-8	-17
Likviditet (+) / Belåning (-), %	-13	-10	-6	-1	-8	-4
Soliditet, %	89	90	93	99	91	96
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2008/2009. 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.

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 2.2. Koncernen följer sedan den 1 september 2009 den omarbetade IAS 1. I övrigt harsamma 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 2009 till 28 februari 2010. 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 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 medvetena 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 18 MARS 2010
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