



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT 2007/2008

Delårsperiod: 1 september 2007–29 februari 2008 (6 mån)
Aktuell rapportperiod: 1 december 2007–29 februari 2008 (3 mån)

UTFALL DELÅRSPERIODEN (6 MÅN)

- Delårsperiodens redovisade resultat (6 mån) var **-147,1** (210,3) MSEK, motsvarande **-11,50** (16,40) SEK per aktie.
- Substansvärdet sjönk **12,3%**, justerat för utdelning, till **73,60** SEK per aktie.
- Aktiekursen (B) minskade **21,7%**, justerat för utdelning, till **55,25** SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS sjönk **15,2** respektive **18,8%**.
- Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till **25%**.

UTFALL DEN AKTUELLA RAPPORTPERIODEN (3 MÅN)

- + Periodens redovisade resultat (3 mån) var **29,3** (90,4) MSEK, motsvarande **2,30** (7,10) SEK per aktie.
- + Substansvärdet ökade **3,2%**, till **73,60** SEK per aktie.
- Aktiekursen (B) minskade **12,6%**, till **55,25** SEK per aktie.
- Småbolagsindex CSX och Stockholmsbörsens index OMXS sjönk **6,6** respektive **11,1%**.
- Substansvärdet den 28 mars var **74** SEK och aktiekursen **54,00** SEK.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)

- + **Positiva:**
Beijer Alma, XPonCard och Telelogic
- **Negativa:**
Axis och Securitas Systems

Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)

- + **Ökat:**
Securitas Systems
- **Minskat:**
Telelogic och Peab



» Det är i denna osäkra omvärld glädjande att Svolders substansvärde noterat ett starkt kvartal. »



VD:S KOMMENTAR

Bästa aktieägare,

Verksamhetsåret 2007/2008 har fortsatt att vara turbulent. Den oro som problemen på den amerikanska bolåne marknaden skapat samt svårigheten för placerare och banker att prissätta olika typer av kreditportföljer, har lett till en mycket osäker situation på världens finansmarknader. Samtidigt har börsnedgången under den aktuella rapportperioden december 2007 till februari 2008, nedan benämnd "kvartalet", inte varit lika entydigt negativ som tidigare.

Det är i denna osäkra omvärld glädjande att Svolders substansvärde noterat ett starkt kvartal. Substansvärdet har stigit drygt tre procent, vilket överträffar jämförbara index med ca tio procentenheter. Svängningarna är betydande och omdömen som avser enstaka månader eller kvartal kan följaktligen lätt bli missvisande. Under kvartalet har värdet särskilt gynnats av Beijer Alma-aktiens kursåterhämtning, Oberthurs bud på XPonCard samt förväntningar om att EU till slut skulle godkänna IBM:s bud på Telelogic.

Återhämtningen under februari för den svenska aktiemarknaden och i synnerhet för småbolagen är välkommen. Läget i vår omvärld, särskilt på kreditmarknaderna, ser däremot fortsatt osäkert ut. Det är dock viktigt att inte se saker så vitt eller svart som aktiemarknaden ibland gör. På flera områden upplever jag det som särskilt tydligt att åsikterna går starkt isär bland placerare, beslutsfattare och andra experter.

Världens ekonomier växer, men tillväxten sker framför allt i den "nya världen". Överallt råder dock starka inflationsimpulser från prisökningar på råvaror och livsmedel. Att centralbankerna ser så olika på utvecklingen, och hur de därefter agerar, är ett tecken på osäkerhet och väsentligt annorlunda prioriteringar.

Oron på finansmarknaderna torde bestå under 2008 eftersom negativa impulser utifrån värderingsproblem, avsättningar och kreditåstramningar inom banksystemen fortfarande gäller. Även om detta hittills mest är anglosaxiska företeelser så ska övriga länders ekonomier och

medborgare, i den globala ekonomiska värld som råder, inte förväntas bli opåverkade.

Industribolagen drar vanligen nytta av den tillväxt som ändå råder på flertalet marknader i världen. De har också starka balansräkningar och har successivt bedrivit ett effektivitetshöjande arbete. Däremot är det svårt att tro på ytterligare produktivetsförbättringar och marginalpress lär uppstå från såväl höjda kostnader som svårigheter att kompensera för dem. En extra osäkerhet är därtill valuta-utvecklingen.

De svenska företagens vinstförbättringstakt kommer att försvagas i takt med avtagande tillväxttakt, lägre konsumtionsökningar, höga råvarukostnader, sänkta tillgångspriser samt svag dollar och fallande pund. Detta avspeglas vanligen i dagens värderingar. Men det finns många placerare som särskilt följer trender eller har absoluta mål för sin förvaltning. Dessutom har den sista negativa rubriken bland banker och finansinstitut definitivt inte skrivits.

Svolders portfölj är tydligt inriktad mot industribolag snarare än finansiella och konsumentnära verksamheter. Dollar- och pundkänslighet finns, men den är inte på något sätt dominerande. Värderingen av såväl portfölj som svensk aktiemarknad bedöms som attraktiv, särskilt utifrån finansiell styrka, utdelningsnivåer samt vinstperspektiv i närtid. Officiell statistik visar samtidigt att aktivitetsnivån hos företagen växer i långsammare takt än tidigare, även om det ska påpekas att förändringen sker från tidigare mycket starka nivåer.

Avslutningsvis är det värt att notera att skuldsättningen i Svolders portfölj reduceras som en följd av att lämnade offentliga bud genomförs.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

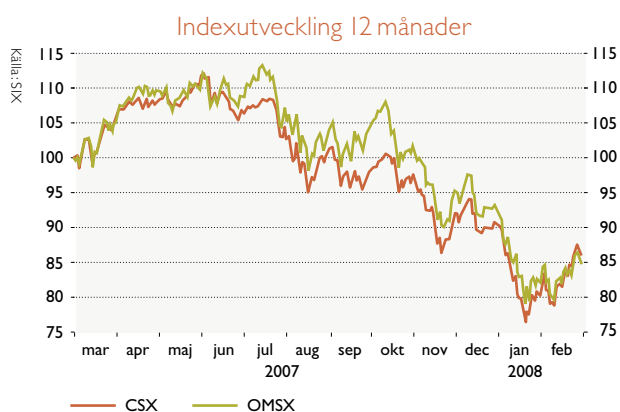
MARKNADSKOMMENTAR

Världens aktiebörser fortsatte under den aktuella rapportperioden 1 december 2007–29 februari 2008, nedan ”kvartalet”, att utvecklas svagt. Den under sommaren 2007 uppkomna oron kring amerikanska bolån och dess finansärer har fortsatt att sprida sig inom det finansiella systemet. Därtill har oron för effekter på den ekonomiska tillväxten i USA och dess omvärld lett till ett svagt investerarklimat för aktieplaceringar.

Den svenska börsen (OMXS) föll hela 11,1 procent under kvartalet, vilket kan jämföras med ett fall om 12,6 procent för världsindex mätt i svenska kronor. Den svenska småbolagsmarknaden (CSX) utvecklades mindre dåligt och noterade en nedgång om 6,6 procent.

Skillnader i genomförd och förväntad penningpolitik mellan anglosaxiska centralbanker å den ena och central-europeiska å den andra har fortsatt att sätta press på den amerikanska dollarn (-3,3 %) och det brittiska pundet (-6,6 %) under kvartalet.

Statsobligationsräntorna har fortsatt att falla över hela världen som ett uttryck för placerarnas avoga inställning till risk samt förväntningar om lägre framtida tillväxt. De europeiska räntemarknaderna uppvisar i dagsläget, till skillnad från USA, ett räntemönster där statsobligationer med lång löptid har lägre marknadsräntor än motsvarande ränteplaceringar med kort löptid (s k omvända yieldkurvor). Detta avspeglar en ambition från europeiska centralbanker att motverka aktuella inflationsimpulser, samtidigt som inflationstrycket i ett längre tidsperspektiv av räntemarknaderna betraktas som litet. I ett kortare tidsperspektiv innebär detta en negativ inverkan på företagens investeringar och hushållens konsumtion.



AKTIEKURSTUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 55,25 SEK. Under den aktuella rapportperioden sjönk aktien därmed 12,6 procent. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 25,0 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om cirka 56 000 aktier per börsdag.

Svolders A-aktie omsattes 15 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	6 mån	Rullande 12 mån
	1/12 2007– 29/2 2008	1/9 2007– 29/2 2008	1/3 2007– 29/2 2008
Aktiekurs (B) ¹⁾	-12,6	-21,7	-16,8
Substansvärde ¹⁾	3,2	-12,3	-5,4
CSX ²⁾	-6,6	-15,2	-14,1
CSRX ³⁾	-6,5	-15,0	-11,3
OMXS ²⁾	-11,1	-18,8	-15,4

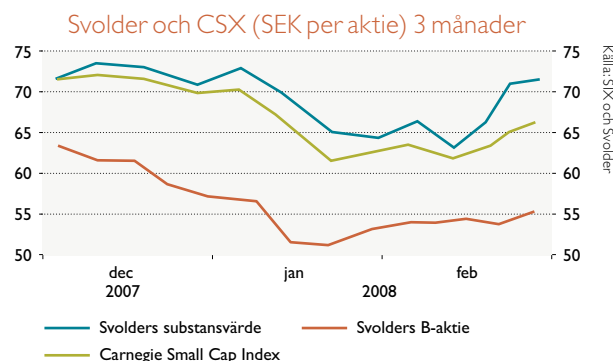
¹⁾ Svolder – inklusive periodens utbetalda utdelning, ej reinvesterad.

²⁾ Småbolagsindex och OMX Stockholm – exklusive underliggande utdelningar.

³⁾ Småbolagsindex – inklusive reinvesterade utdelningar.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 73,60 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 3,2 procent. Detta är 9,8 procentenheter bättre än utvecklingen för småbolagsindex. Den positiva avvikelser förklaras av kursåterhämtningar bland flera av portföljens industri- och byggbolag samt budet på XPonCard.



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 30 november 2007	913,0	71,30
Aktieportföljen		
Ingående värde	1 230,6	96,10
Köp av aktier	37,7	
Försäljningar av aktier	-113,4	
Värdetförändring aktieportfölj	36,6	-3,00
Utgående värde	1 191,6	93,10
Nettoskuld		
Ingående värde	-317,6	-24,80
Administrationskostnader	-3,5	
Finansnetto	-3,8	
Försäljning av aktier, netto	75,7	68,4
Utgående värde	-249,2	-19,50
Substansvärde 29 februari 2008	942,3	73,60

Aktiekursen i **Beijer Alma** har återhämtat en del av tidigare kursnedgång. Den oro, som placerarna vanligen uttryckt för även andra noterade industribolag, reducerades genom resultatutfall och framtidsbeskrivningar presenterade i bolagets bokslutskommuniké. Såväl resultatet som föreslagen utdelning för 2007 var Beijer Almas historiskt bästa. Verksamhetsåret 2008 har likaså inletts på ett bra sätt och efterfrågan inom inte minst dotterbolaget Habia (specialkabel) har resulterat i ett starkt orderläge. Koncernens finansiella styrka innebär likaså olika former av tillväxtpotentialer.

Den 19 februari lämnade det franska säkerhetsföretaget Oberthur Technologies, noterat vid Euronext i Paris, ett offentligt bud på **XPonCard**. Budet om 157 SEK per aktie innebär en attraktiv premium i förhållande till den senaste tidens aktiekurs, vilket gjorde XPonCard till en av den aktuella rapportperiodens bästa bidragsgivare till Svolders substansvärde. Svolder har förbundit sig att acceptera budet.

Telelogic har sedan försommaren 2007 varit föremål för offentligt bud från IBM. Processen att erhålla konkurrensrättsliga tillstånd från EU har dock dragit ut på tiden och budet har inte mindre än fyra gånger förlängts. Telelogics aktiekurs har avspeglat detta och tidvis uppvisat en stor osäkerhet kring utfallet. I samband med Telelogics bokslutskommuniké redogjorde styrelsen för sin uppfattning att de förväntade sig ett positivt utfall av IBM:s ansökan. Vidare kunde bolaget uppvisa ett gott helårsresultat och den utdragna behandlingsperioden

har uppenbarligen inte påverkat verksamheten negativt. Sammantaget ledde detta till att Telelogics aktiekurs åter började handlas i närheten av budnivån 21 SEK, och bidrog därför påtagligt till kvartalets ökade substansvärde.

Substansvärdetförändringens största bidragsgivare I december 2007–29 februari 2008 (3 mån)

(Utifrån substansvärdet 2007-11-30; 913,0 MSEK eller 71,30 SEK/aktie).

	MSEK	SEK/aktie
Beijer Alma	39,4	3,10
XPonCard	17,3	1,40
Telelogic	16,4	1,30
Saab	11,8	0,90
NCC B	8,0	0,60
Peab Industri	7,1	0,60
Summa sex positiva	100,0	7,80
Axis	-22,6	-1,80
Securitas Systems	-12,4	-1,00
Trelleborg	-11,9	-0,90
Acando	-10,6	-0,80
Summa fyra negativa	-57,4	-4,50
Övriga aktier	-5,9	-0,50
Aktier totalt	36,6	2,90
Övrigt	-7,3	-0,60
Värdetförändring	29,3	2,30

Axis drabbades hårt i den allmänna börsnedgången under januari. Aktien gick mycket starkt under föregående kalenderår. Bolagets bokslutskommuniké motsvarade dock inte marknadens högt ställda förväntningar. Den lägre tillväxttakten under det fjärde kvartalet 2007 kan emellertid förklaras av normala fluktuationer mellan kvartalen. Teknologiskiftet från analoga till digitala nätverksvideolösningar fortsätter i hög takt och bolagets positiva utsikter kvarstår. Under kvartalet var Axis bruttomarginal oförändrad, vilket tyder på stabila produktpriser och därmed syntes ännu inga tecken på ökad konkurrens.

Vinsten under det fjärde kvartalet 2007 för **Securitas Systems** blev en besvikelse. Den viktiga europeiska delen av koncernen uppvisade visserligen god organisk tillväxt, men det skedde till priset av försämrade marginaler. Installationsarbeten ökade som andel av intäkterna på bekostnad av den lönsammare serviceaffären. Bolaget räknar med fortsatt försäljningsökning under 2008 och ledningens fokus ligger på att utveckla tjänsteerbjudandet.

STRATEGISKA INNEHAV

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

Under denna tolv månadersperiod har nämnda mål inte uppfyllts. Huvudskäl till avvikelsen är den negativa börsutvecklingen, det utdelningsjusterade småbolagsindexet CSRX föll med 11,3 procent, samt att övrig aktieportfölj påverkats positivt av bud på Nefab, Telelogic och XPonCard.

Värdeutveckling I mars 2007–29 februari 2008 (12 mån)

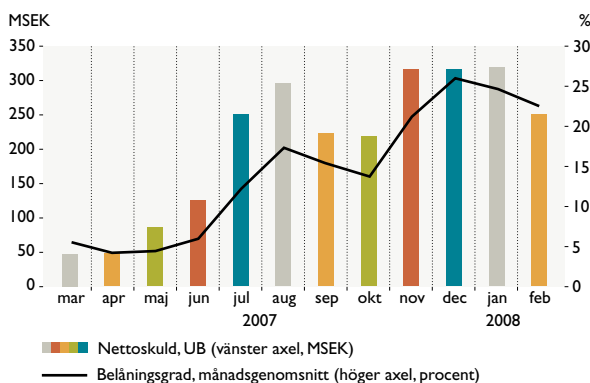
Strategiska innehav	Marknadsvärde 2008-02-29 (MSEK)	Portföljandel 2008-02-29 (%)	Substansvärdebidrag (MSEK)	Avkastning på tidsvägt kapital (%)
Beijer Electronics	127,6	10,7	-0,4	-0,3
Beijer Alma	223,3	18,7	-9,7	-4,4
Acando	91,3	7,7	-26,3	-21,0
Summa	442,2	37,1	-36,5	-7,7
Övr aktieinnehav	749,4	62,9	1,7	0,2
Aktieportföljen	1 191,6	100,0	-34,8	-2,7

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

BELÅNING

Nettoskulden, som också omfattar aktiehandels olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 249,2 MSEK, motsvarande 26,4 procent av substansvärdet och 20,9 procent av aktieportföljen. Budvärdet på innehaven i XPonCard och Telelogic utgör tillsammans 128,8 MSEK. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit om 500 MSEK.

Nettoskuld och belåningsgrad 12 månader



Svolders substansvärdeutveckling bestäms i huvudsak av utfallet för aktieportföljen. Portföljens utveckling kan jämföras med ett jämförelseindex, exempelvis CSX eller OMXS, men även utifrån långsiktiga absoluta avkastningskrav. Genom belåning förstärks utfallet, eftersom värdet på aktieportföljen då är större än substansvärdet. Denna så kallade hävstångseffekt kan vara såväl positiv som negativ. Under den aktuella rapportperioden har portföljruvalet mer än väl kompenserat för den negativa effekt som belåningen haft i den fallande aktiemarknaden.

AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 37,7 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 113,4 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoförsäljningar följaktligen utgjorde 75,7 MSEK. På balansdagen bestod portföljen fortsatt av 22 innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen 3 mån: I december 2007–29 februari 2008

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Securitas Systems	521 500	8,7	16,60
XPonCard	79 500	8,5	106,70
AarhusKarlshamn	38 500	4,9	128,20

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

Securitas Systems har haft en skral utveckling sedan börsintroduktion i slutet av 2006 och efter det senaste kursraset framstod värderingen som särskilt attraktiv. Svolder valde därför att öka innehavet.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen 3 mån: I december 2007–29 februari 2008

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Telelogic	2 552 000	52,2	20,50
Peab	246 900	15,9	64,40
Intrum Justitia	130 500	13,7	104,70
Getinge	75 000	13,0	173,50

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

Under den aktuella rapportperioden reducerades innehavet i Telelogic i samband med att aktiekursen åter började handlas i närheten av IBM:s bud, vilket dock sedan juni 2007 varit föremål för konkurrensrättslig prövning hos EU. Utifrån Svolders önskan att reducera aktieportföljens belåningsgrad så bedömdes erbjuden köpeskillning för en del av innehavet i Telelogic som rimlig med hänsyn till den minskade finansiella risken.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderbolagets identifierade risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2006/2007 på sidan 31 och i not 19 på sidan 45. Av de nämnda riskerna bedöms marknadsrisken och särskilt variationen i aktiekurser som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit därefter.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

IBM har per den 27 mars meddelat att kontanterbjudandet om 21 SEK per aktie till aktieägarna i Telelogic fullföljs.

Acceptperioden för Oberthur Technologies offentliga bud på XPonCard pågår mellan den 12 mars och 4 april. Svolder har förbundit sig att acceptera budet och kommer, vid dess fullföljande, att erhålla försäljningslikvid om 56,4 MSEK.

NÄSTA DELÅRSRAPPORT

Rapport för perioden 1 september 2007–31 maj 2008 (9 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 mars–31 maj 2008 kommer att publiceras den 18 juni 2008.

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 3 APRIL 2008

Karin Kronstam
Ordförande

Christer Dahlström
Ledamot

Mats Guldbbrand
Ledamot

Eva-Lotta Kraft
Ledamot

Rolf Lundström
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*

Denna delårsrapport har ej varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

AKTIEPORTFÖLJEN 2008-02-29

Bransch/aktie	Antal aktier	Börskurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering (SEK) ²⁾
Energi					-	2,9	-	
Råvaror					-	5,9	-	
Industrivaror					49,7	20,4	-6,7	
Beijer Alma	2 714 500	82,25	223,3	23,7				17,40
Saab	588 800	151,00	88,9	9,4				6,90
NCC B	180 000	162,50	29,3	3,1				2,30
Trelleborg	384 000	111,25	42,7	4,5				3,30
Peab	468 100	61,50	28,8	3,1				2,20
Peab Industri	500 000	61,50	30,8	3,3				2,40
Xano Industri	250 600	98,50	24,7	2,6				1,90
Industriella tjänster					9,2	7,4	-0,6	
Securitas Systems	3 321 500	15,90	52,8	5,6				4,10
Intrum Justitia	319 500	99,25	31,7	3,4				2,50
Besthand, inkl. konv. lån	52 293 626	0,04	2,2	0,2				0,20
Transport					-	1,6	-	
Konsumentvaror					6,3	21,7	-0,5	
AarhusKarlshamn	238 500	154,00	36,7	3,9				2,90
Rezidor	600 000	37,70	22,6	2,4				1,80
Hälsovård					6,7	9,6	0,6	
Getinge ³⁾	300 000	157,50	48,0	5,1				3,70
Elekta	130 000	113,25	14,7	1,6				1,20
Finans					-	25,1	-	
IT-programvara och tjänster					24,6	2,9	-2,6	
Telelogic	3 448 000	20,40	70,3	7,5				5,50
Acando ⁴⁾	7 300 000	12,50	91,3	9,7				7,10
HiQ	1 310 000	31,00	40,6	4,3				3,20
Nocom	7 109 000	4,11	29,2	3,1				2,30
IT-hårdvara och tillbehör					30,0	2,5	-1,3	
Beijer Electronics	859 400	148,50	127,6	13,5				10,00
Axis	480 000	113,00	54,2	5,8				4,20
Nolato	813 200	55,75	45,3	4,8				3,50
XPonCard	359 400	155,50	55,9	5,9				4,40
Teleoperatörer					-	0,0	-	
Aktieportföljen			1 191,6	126,4	126,4	-	-11,2	93,10
Nettoskuld			-249,2	-26,4	-26,4	-	-0,5	-19,50
Totalt/substansvärde			942,3	100	100	100	-11,7	73,60
Värddeförändring efter förvaltningskostnader, 6 mån. (exkl. betald utdelning)							-12,3	

¹⁾ Köpkurs.

²⁾ Marknadsvärde per Svolderaktie.

³⁾ Inkluderar 300 000 teckningsrätter värderade till 0,7 MSEK.

⁴⁾ Varav 500 000 A-aktier.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Beijer Alma med ett marknadsvärde på 223,3 MSEK, motsvarande 23,7 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 49,7 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSX är totalt 20,4 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom Industrivaror jämfört med CSX. Av Svolders substansvärddeförändring hittills under verksamhetsåret 2007/2008 svarade aktierna inom branschen för -6,7 procentenheter.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/12 2007– 29/2 2008	3 mån 1/12 2006– 28/2 2007	6 mån 1/9 2007– 29/2 2008	6 mån 1/9 2006– 28/2 2007	Rullande 12 mån 1/3 2007– 29/2 2008	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	-	-	0,1	6,8	33,2	39,9
Administrationskostnader	-3,5	-3,4	-7,1	-6,8	-15,9	-15,6
Resultat från värdepapper	36,6	94,8	-133,6	212,4	-67,3	278,7
Rörelseresultat	33,1	91,3	-140,5	212,5	-50,0	303,0
Resultat från finansiella investeringar						
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-3,8	-0,9	-6,6	-2,2	-9,2	-4,8
Resultat efter finansiella poster	29,3	90,4	-147,1	210,3	-59,2	298,2
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	29,3	90,4	-147,1	210,3	-59,2	298,2
Resultat per aktie, SEK	2,30	7,10	-11,50	16,40	-4,60	23,30

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/12 2007– 29/2 2008	3 mån 1/12 2006– 28/2 2007	6 mån 1/9 2007– 29/2 2008	6 mån 1/9 2006– 28/2 2007	Rullande 12 mån 1/3 2007– 29/2 2008	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
före förändringar av rörelsekapitalet	-8,9	-5,0	-16,2	-3,8	9,6	22,0
Förändringar av rörelsekapitalet						
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,7	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9,5	-5,4	-16,2	-3,8	9,6	22,0
Investeringsverksamheten						
Köp av värdepapper	-33,8	-78,3	-178,0	-107,5	-495,8	-425,3
Försäljning av värdepapper	105,8	176,7	299,9	269,3	385,3	354,7
Investeringar i maskiner & inventarier	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	72,0	98,4	121,9	161,7	-110,6	-70,8
Finansieringsverksamheten						
Upptagande (+)/amortering (-) av lån	-62,6	-93,0	-3,3	-109,9	203,4	96,8
Utbetald utdelning	-	-	-102,4	-48,0	-102,4	-48,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-62,6	-93,0	-105,7	-157,9	101,0	48,8
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-	-	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens början	-	-	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	-	-	-	-	-	-

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	3 mån 1/12 2007– 29/2 2008	3 mån 1/12 2006– 28/2 2007	6 mån 1/9 2007– 29/2 2008	6 mån 1/9 2006– 28/2 2007	Rullande 12 mån 1/3 2007– 29/2 2008	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007
Förändring substansvärde, SEK	2,30	7,10	-19,50	12,70	-12,60	19,50
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	8,00	3,75	8,00	3,75
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

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

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

TILLGÅNGAR

(MSEK)	29/2 2008	30/11 2007	31/8 2007	28/2 2007	30/11 2006	31/8 2006
Anläggningstillgångar						
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>						
Inventarier	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>						
Värdepappersinnehav	1 191,6	1 230,6	1 488,6	1 164,4	1 176,0	1 120,2
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	28,4	20,6	0,1	9,6	1,3	0,3
Kassa och bank	-	-	-	-	-	-
Summa tillgångar	1 220,3	1 251,5	1 489,0	1 174,2	1 177,5	1 120,6

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	942,3	913,0	1 191,8	1 103,9	1 013,4	941,6
Skulder						
Kortfristig skuld till kreditinstitut	266,6	329,2	269,9	63,2	156,2	173,1
Kortfristiga skulder	11,3	9,2	27,3	7,1	7,8	5,9
Summa skulder och eget kapital	1 220,3	1 251,5	1 489,0	1 174,2	1 177,5	1 120,6

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/12 2007– 29/2 2008	3 mån 1/12 2006– 28/2 2007	6 mån 1/9 2007– 29/2 2008	6 mån 1/9 2006– 28/2 2007	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007
Ingående balans	913,0	1 013,4	1 191,8	941,6	941,6
Lämnad utdelning	-	-	-102,4	-48,0	-48,0
Periodens resultat	29,3	90,4	-147,1	210,3	298,2
Utgående balans	942,3	1 103,9	942,3	1 103,9	1 191,8

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	29/2 2008	30/11 2007	31/8 2007	28/2 2007	30/11 2006	31/8 2006
Substansvärde per aktie, SEK	73,60	71,30	93,10	86,20	79,20	73,60
Aktiekurs (B), SEK	55,25	63,25	80,75	76,00	76,75	72,50
Substansvärde, premium (+) / rabatt (-), %	-25	-11	-13	-12	-3	-1
Likviditet (+) / Belåning (-), %	-26	-34	-24	-5	-16	-18
Soliditet, %	79	74	81	94	86	84
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2006/2007. Belopp per Svolderaktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för utdelning, avrundade till hela tiotal öre.

RESULTATRÄKNINGAR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

(MSEK)	3 mån 1/12 2007– 29/2 2008	3 mån 1/12 2006– 28/2 2007	6 mån 1/9 2007– 29/2 2008	6 mån 1/9 2006– 28/2 2007	Rullande 12 mån 1/3 2007– 29/2 2008	12 mån 1/9 2006– 31/8 2007
Rörelseresultat	33,1	91,3	-140,5	212,5	-50,0	303,0
Resultat efter finansiella poster	29,3	90,4	-147,1	210,3	-59,2	298,2
Periodens resultat	29,3	90,4	-147,1	210,3	-59,2	298,2

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET I SAMMANDRAG

TILLGÅNGAR

(MSEK)	29/2 2008	30/11 2007	31/8 2007	28/2 2007	30/11 2006	31/8 2006
Anläggningstillgångar	1 192,0	1 231,0	1 489,0	1 164,7	1 176,3	1 120,4
Omsättningstillgångar	28,4	20,6	0,1	9,6	1,3	0,3
Summa tillgångar	1 220,4	1 251,6	1 489,1	1 174,3	1 177,6	1 120,7

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	942,4	913,1	1 191,9	1 104,0	1 103,5	941,7
Skulder	278,0	338,5	297,2	70,3	164,1	179,0
Summa skulder och eget kapital	1 220,4	1 251,6	1 489,1	1 174,3	1 177,6	1 120,7

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.

Prioritaire **A**

PORTO
BETALT

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



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