



SVOLDER

#3

DELÅRSRAPPORT 2010/2011

Delårsperiod: 1 september 2010–31 maj 2011 (9 mån). Aktuell rapportperiod: 1 mars–31 maj 2011 (3 mån)



UTFALL DELÅRSPERIODEN 9 månader

- Periodens redovisade resultat (9 mån) var **224,0 (238,2) MSEK**, motsvarande **17,50 (18,60) SEK** per aktie.
- Substansvärdet steg **24,9%**, justerat för utdelning, till **83,70 SEK** per aktie.
- Aktiekursen (B) ökade **18,5%**, justerat för utdelning, till **72,75 SEK**.
- Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till **13,1%**.

UTFALL DEN AKTUELLA RAPPORTPERIODEN 3 månader

- Periodens redovisade resultat (3 mån) var **58,5 (35,4) MSEK**, motsvarande **4,60 (2,80) SEK** per aktie.
- Substansvärdet steg **5,8%**, till **83,70 SEK** per aktie.
- Aktiekursen (B) ökade **8,6%**, till **72,75 SEK**.

16 JUNI 2011

- Substansvärdet var **77,50 SEK** per aktie och aktiekursen var **68,75 SEK**.

Stora bidragsgivare till substansvärdet (3 mån)

- + Positiva: HiQ, Beijer Electronics och Unibet
- Negativa: Transcom och Orc Software

Större förändringar i aktieportföljen (3 mån)

- + Ökat: JM, B&B TOOLS och G & L Beijer
- Minskat: Niscayah, NCC och Unibet

» Starkt kvartal för Svolderaktien och minskad substansrabatt. »

VD:S KOMMENTAR



BÄSTA AKTIEÄGARE,

Starkt kvartal för Svolderaktien och minskad substansrabatt. Så kan den aktuella rapportperioden sammanfattas ur ett Svolderperspektiv.

Aktien steg 8,6 procent och rabatten reducerades till 13 procent. Samtidigt visade den svenska börsen under tremånadersperioden åter sin styrka jämfört med omvärldens aktiemarknader. Ojusterat för utdelningar var den två procentenheter bättre än världsindex och justerat för utdelningar ytterligare sannolikt drygt två procentenheter bättre, då svenska direktavkastningar är höga och koncentrerade till perioden april-maj. Återhämtningen stämmer väl in på den förvåning för Stockholmsbörsens svaga inledning på kalenderåret relativt övriga börser som uttrycktes i VD-kommentaren i föregående delårsrapport.

Svolders substansvärde och småbolagsmarknaden följer den övergripande svenska börsvärdeutvecklingen under tremånadersperioden med tillväxttal om 5-6 procent. Därmed fortsätter Svolder att även denna kvartalsperiod leverera positiv absolutavkastning, vilket långsiktigt är väsentligt för utfallet av bolagets utdelningspolicy ”minst fem procent av substansvärdet vid verksamhetsårets utgång”. Bolagets relativa aktie- och substansvärdeutveckling under de senaste tolv månaderna har däremot inte motsvarat våra förväntningar, även om den långsiktiga meravkastningen består.

Totalavkastning i procent per 2011-05-31

Svolder ¹	1 år	3 år	5 år
Svolder, substansvärde	19	31	63
Svolder B	20	38	55
Aktiemarknadsindex			
CSRX	28	30	42
SIXRX	23	26	45
Morningstar Fondindex			
Sverige, små-/medelstora bolag	24	32	43

Källa: Morningstar

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

Överavkastning för substansvärdet i procentenheter per 2011-05-31 relativt

	1 år	3 år	5 år
CSRX	-10	2	21
SIXRX	-4	5	18

Källa: Morningstar

POSITIVT BÖRSSCENARIO, DOCK TILLFÄLLIGT UNDER PRESS

Svolders långsiktiga börsscenario är fortsatt positivt, även om sommarmånaderna mycket väl kan komma att kännetecknas av svag likviditet och fortsatt stor osäkerhet bland världens kapitalförvaltare. Inslagen av enskilda aktieurval, så kallat ”stock picking”, kommer ge goda tillfällen att med rätt urval aktier nå en avsevärt bättre avkastning än den för hela aktiemarknaden. Om jag samtidigt försöker att måla dessa framtidsförväntningar med grova penseldrag, så vill jag särskild framhålla.

- Rådgivarna på aktiemarknaden är för närvarande för positiva till framtida vinstmarginaler och tillväxt, trots successiva nedjusteringar av börshumor och prognoser. Det kan behövas åtminstone ett kvartal av nedrevideringar innan börsutvecklingen åter vänder uppåt.
- Den kinesiska tillväxttakten avtar successivt, men myndigheternas försök till åtstramning har ännu inte fått tillräcklig effekt på konsumtion och inflation. Ytterligare åtstramningar torde däremot bli få. Budskap om färre restriktiva penningpolitiska åtgärder kommer mötas med stor tillfredsställelse bland världens placerare, då Kina idag anses som den viktigaste tillväxtmotorn för den globala ekonomin.
- De amerikanska hushållen minskar inte längre sina bostadsinvesteringar, men nivån är nere på genomsnittet för 70-talet. En ökad tilltro förutsätter dock en starkt arbetsmarknad och höjda reallöner, vilket inte syns i dagsläget.
- Den amerikanska centralbanken förväntas fortsätta sin lågräntepolitik. Därtill kan en minskad benägenhet till styrräntehöjningar i Europa och i världens tillväxtregioner, i takt med avtagande inflationstryck under sommar och höst, reducera placerarnas avkastningskrav och därmed höja aktievärdena.
- Börsbolagen är, enligt Svolders uppfattning, generellt sett rimligt värderade utifrån vinst- och tillväxtförväntningar. Tas hänsyn därutöver till kassaflöde, finansiell ställning och utdelningsförmåga så finns många attraktiva placeringsalternativ på den svenska småbolagsmarknaden.



DETTA MED SUBSTANSRABATTEN

Svolder har verkat sedan 1993 på den svenska börsen. Under dessa år har den sk substansrabatten varierat och utgjort ett ständigt diskussionsämne i bolagets styrelse samt på den aktiemarknad vi och våra förvaltande kollegor befinner oss på. Svolders rabatt har i regel varit bland de lägsta bland investmentbolagen på marknaden, men rabatten har ökat och dessvärre kommit att bestå. Trots goda förvaltningsprestationer inom segmentet små och medelstora svenska börsbolag, så har inte detta lett till någon premievärdering. Svolder har en liten och kostnadseffektiv förvaltningsorganisation. Men till följd av att bolagets substansvärde utgör endast en dryg miljard kronor så blir kostnadsprocenten i nivå med småbolags-

fonder på marknaden och inte lägre som vi önskar. En kraftfull utdelningspolitik till er aktieägare, med utbetalningar om 800 MSEK sedan bolagets start, leder också till att bolagets kapitaltillväxt blir långsammare än hos fonder med i huvudsak återinvesterade utdelningar. Rabatten gör det svårt för moderbolaget att öka förvaltningskapitalet då i princip varje nyemissionsmöjlighet späder ut existerande aktieägares substansvärde eller leder till rabatt av emissionslikviden för existerande aktieägare vid en företrädesemission.

SVOLDER ANSÖKER OM FONDBOLAGSTILLSTÅND

För att motverka rabattproblematiken och samtidigt kapitalisera på Svolders framgång som förvaltare av aktier i noterade svenska små och medelstora bolag undersöker vi nu möjligheterna att i framtiden erbjuda placerare tillgång till en fondprodukt baserad på Svolders förvaltningskompetens på annat sätt än genom investeringar i bolagets aktie. För att inte tappa tempo har styrelsen valt att redan nu ansöka om tillstånd hos Finansinspektionen för att bedriva fondbolagsverksamhet via ett helägt dotterbolag. Hur detta kommer att se ut i praktiken kommer vi att återkomma till, bland annat efter den tillståndsprövning och dialog med Finansinspektionen som nu inleds. En självklar förutsättning i sammanhanget är att en utvidgad satsning inte negativt påverkar vår framtida förmåga att leverera goda resultat till våra befintliga aktieägare.

Avslutningsvis så förväntar jag mig inga stora börsrörelser för sommaren som helhet, även om det tidvis kan bli rörigt. Vi har framfört detta scenario sedan årsredovisningens text i september 2010, samtidigt som vi strax därefter kunde konstatera att börsen särskilt under bolagets första kvartal utvecklades starkare än förväntat. Genom mottagna utdelningar och aktieförsäljningar har vi under den senaste tremånadersperioden reducerat belåningsgraden till ett minimum och har därför hög beredskap för individuella aktieförvärv när goda tillfällen dyker upp.

Avslutningsvis så förväntar jag mig inga stora börsrörelser för sommaren som helhet, även om

det tidvis kan bli rörigt. Vi har framfört detta scenario sedan årsredovisningens text i september 2010, samtidigt som vi strax därefter kunde konstatera att börsen särskilt under bolagets första kvartal utvecklades starkare än förväntat. Genom mottagna utdelningar och aktieförsäljningar har vi under den senaste tremånadersperioden reducerat belåningsgraden till ett minimum och har därför hög beredskap för individuella aktieförvärv när goda tillfällen dyker upp.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

MARKNADSKOMMENTAR

Den aktuella rapportperioden 1 mars–31 maj 2011 inleds starkt, men försvagades mot slutet av perioden. Detta är ett inte ovanligt säsongsmönster för Stockholmsbörsen, som ofta når ett högt värde strax före utdelningskupongerna börjar avskiljas.

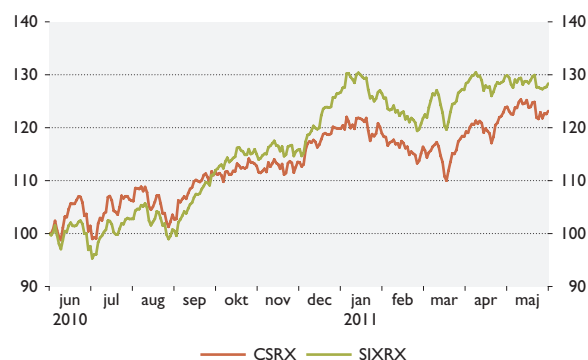
Den svenska konjunkturbilden är fortsatt stark, enligt bland annat Konjunkturinstitutets analyser. Det gäller flertalet sektorer. Endast detaljhandeln når inte högt uppställda förväntningar. Höjda boräntor samt energi- och livsmedelspriser förefaller påverka konsumtionsbeteendet. I Sveriges omvärld är de ekonomiska signalerna växlande. Effekterna av naturkatastroferna i Japan har varit negativa, men förbyts nu sannolikt i en positiv utveckling i takt med återuppbyggnaden. Fortsatt åtstramning i Kina har reducerat den ekonomiska aktiviteten i landet, vilket stämmer väl med beslutfattarnas intentioner. I Europa är skillnaden i tillväxt mellan nord och syd fortsatt mycket tydlig. Den förstärks dessutom av de statsfinansiella problemen i länder som Grekland, Irland och Portugal. Avslutningsvis kan noteras att de amerikanska ekonomiska signalerna är motsägelsefulla. Starka bolagsrapporter motverkas av ett svagt konsumentförtroende, mycket lågt bostadsbyggande och ovanligt låg arbetskraftstillväxt för en konjunkturåterhämtning. Sammantaget ökar detta osäkerheten på kapitalmarknaderna.

Den svenska börsen och småbolagsmarknaden steg utdelningsjusterat 5,8 respektive 5,4 procent under tremånadersperioden. Världsindex, vilket är angivet i USD och ojusterat för utdelningar, var i det närmaste oförändrat. Den amerikanska dollarn föll samtidigt drygt två procent mot den svenska kronan medan euron stärktes nästan lika mycket. Den svenska börsen var följaktligen betydligt starkare än sin omvärld, vilket kan anses naturligt utifrån en svag inledning på kalenderåret.

Placerarna på obligationsmarknaderna förändrade under de senaste månaderna sin framtidssyn. Tidigare har inflationshot och borttagande av penningpolitiska stimulanser i USA utgjort en källa till oro, med följdeffekter i allt högre statsobligationsräntor. Under den aktuella rapportperioden har i stället den ekonomiska konjunkturåterhämtningen kommit att ifrågasättas och tillväxtförväntningarna har skruvats ned. Statsobligationsräntorna har i länder med höga kreditbetyg därför fallit med cirka 40 räntepunkter. Penningmarknadsräntorna styrs i huvudsak av centralbankerna, vilka drivit en linje om tilltagande inflationsbekämpning och därför stigit något. Den så kallade avkastningskurvan blev därmed flackare, något som vanligen brukar ses som ett svaghetstecken för aktiemarknaden.

Guld- och oljepris steg under tremånadersperioden, medan industrimetallpriser generellt föll. Den politiska oron i Nordafrika och Mellanöstern bestod, vilket gav stöd för guld- och oljepriser.

Indexutveckling 12 månader



AKTIEKURSUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 72,75 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 8,6 procent. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 13,1 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar, med ett genomsnitt om cirka 8 000 aktier per börsdag.

Handeln i Svolders A-aktie omsattes 30 procent av den aktuella rapportperiodens samtliga handelsdagar. Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom ansökan till Svolders styrelse.

Totalavkastning i procent

	3 mån 1/3 2011– 31/5 2011	9 mån 1/9 2010– 31/5 2011	Rullande 12 mån 1/6 2010– 31/5 2011
Aktiekurs (B) ¹⁾	8,6	18,5	10,5
Substansvärde ¹⁾	5,8	24,9	11,9
CSRX ²⁾	5,4	28,9	21,8
SIXRX ²⁾	5,8	19,8	16,4

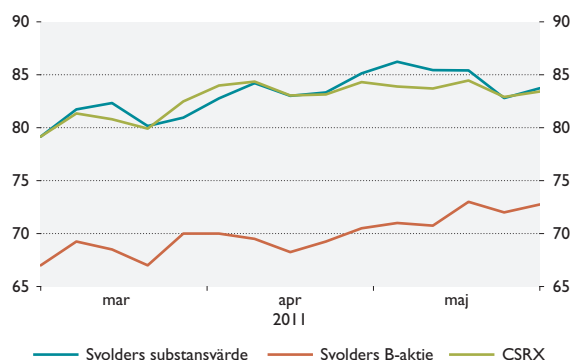
¹⁾ Svolder – inklusive periodens utbetalda utdelning, ej reinvesterad.

²⁾ Index – inklusive reinvesterade utdelningar.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 83,70 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 5,8 procent. Detta är 0,4 procentenheter bättre än utvecklingen för småbolagsindex. Aktieportföljen har delvis varit belånad, vilket förstärkt det positiva utfallet.

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 2011	1 013,3	79,20
Aktieportföljen		
Ingående värde	1 079,7	84,30
Köp av aktier	115,3	
Försäljningar av aktier	-147,6	
Värdeförändring aktieportfölj	29,8	-2,6
Utgående värde	1 077,1	84,10
Nettoskuld		
Ingående värde	-66,4	-5,20
Erhållna aktieutdelningar	33,5	
Administrationskostnader	-4,1	
Finansnetto	-0,6	
Försäljning av aktier, netto	32,3	61,1
Utgående värde	-5,3	-0,40
Substansvärde 31 maj 2011	1 071,8	83,70

IT- och managementkonsultföretaget **HiQ** drar nytta av den starka konjunkturen och växer sin verksamhet genom att öka antalet konsulter. Rekryteringstakten ökade successivt under 2010, vilket syntes i resultatet för det första kvartalet 2011 som var bättre än förväntat. Ett fortsatt stort rekryteringsbehov talar för en god resultatutveckling framöver. Resultatprognoserna har justerats upp, något som har påverkat aktiekursen positivt. Aktien anses alltså vara intressant mot bakgrund av värderingen och bolagets kvalitet.

Den goda utvecklingen i **Beijer Electronics** fortsatte under inledningen av 2011. Koncernen nådde sitt hittills enskilt bästa kvartal beträffande såväl intäkter som vinst. De senaste förvärven överträffade förväntningarna och integrationsarbetet gick enligt plan. Innehavet blev en av tremånadersperiodens största positiva bidragsgivare till

Svolders substansvärde.

Spelbolaget **Unibet** redovisade ännu ett kvartalsresultat som översteg aktiemarknadens förväntningar. Bolagets kostnadskontroll och större fokus på de lönsamma hemmamarknaderna i Norden har börjat ge resultat. Dock framkom inget nytt om hur den svällande kassareserven ska användas. Svolder utnyttjade kursuppgången till att minska innehavet.

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare I mars–31 maj 2011 (3 mån)

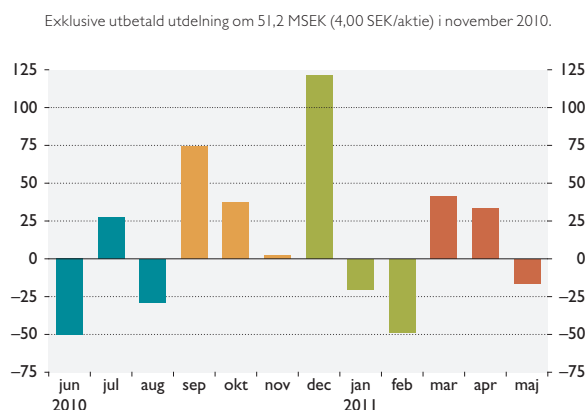
(Utifrån substansvärdet per 2011-02-28; 1013,3 MSEK eller 79,20 SEK/aktie)

	MSEK	SEK/aktie
HiQ	22,6	1,80
Beijer Electronics	16,7	1,30
Unibet	14,3	1,10
XANO	11,0	0,90
B&B Tools	10,8	0,80
AAK	7,1	0,60
Saab	6,8	0,50
Summa sju positiva	89,2	7,00
Transcom B	-11,3	-0,90
Orc Software	-10,0	-0,80
Nolato	-7,4	-0,60
Summa tre negativa	-28,7	-2,20
Övriga aktier	2,7	0,20
Aktier totalt	63,2	4,90
Övrigt	-4,7	-0,40
Värdeförändring	58,5	4,60

Callcenter-bolaget **Transcom** blev den aktuella rapportperiodens största besvikelse. Koncernen lider av överkapacitet och svag lönsamhet på flera viktiga marknader. Samtidigt har nyförsäljningen gått trögt på många håll. Åtgärder har satts in, men vändningen drar ut på tiden. Aktiemarknadens förväntningar har emellertid kommit ned rejält vid det här laget och Transcom-aktien framstår som fortsatt billig.

Programvaruföretaget **Orc Softwares** nyförsäljning ligger på en god nivå, men antalet neddragningar och uppsägningar av kundkontakt är fortsatt högt. På exempelvis den viktiga amerikanska marknaden råder osäkerhet kring effekten av kommande regleringar, vilket dämpar kundernas investeringsvilja. Den svaga dollarkursen har också hämmat koncernens tillväxt. I senaste kvartalsrapporten varnade bolaget för att målet för rörelsemarginalen kan bli svårt att uppnå med nuvarande valutakurser och låga volymer inom transaktionsverksamheten.

Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)

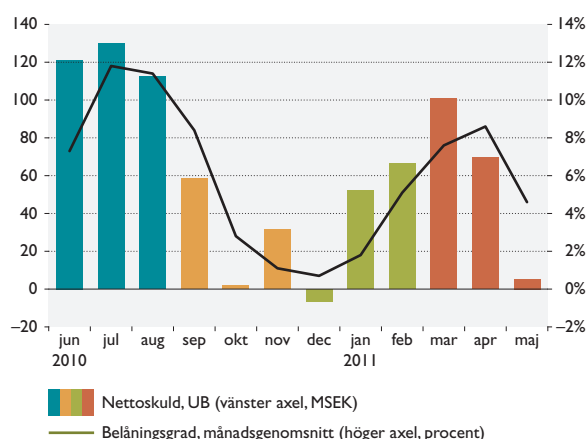


BELÅNING

Nettoskuden, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 5,3 MSEK, motsvarande 0,5 procent av substansvärdet och 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 bidra till substansvärdet med cirka 5 MSEK, motsvarande en halv procentenhet av periodens värdeförändring.

Nettoskuld och belåningsgrad 12 månader



AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 115,3 MSEK förvärvat. Aktier för brutto 147,6 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoförsäljningar följaktligen utgjorde 32,3 MSEK.

Under tremånadersperioden tillkom G&L Beijer och JM som nya innehav och samtliga aktier i NCC och Niscayah avyttrades. På balansdagen bestod portföljen därmed av 17 innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen 3 mån: I mars–31 maj 2011

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
JM	175 154	27,8	159,00
B&B Tools	155 676	16,2	106,20
G & L Beijer	47 921	13,0	270,40
Orc Software	100 000	10,7	106,80
Beijer Electronics	39 380	7,5	215,10

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

Den aktuella rapportperiodens största förvärv skedde i bostadsutvecklingsföretaget JM. Värderingen upplevdes som attraktiv och aktiekursen hade utvecklats sämre än till exempel NCC:s. Svolder valde vid det tillfället att i sin helhet avyttra aktieinnehavet i NCC med ett substansvärdebidrag om 4 MSEK och köpa JM istället. Bytet har varit lyckosamt då JM:s aktiekurs därefter har utvecklats bättre än NCC:s. Bedömningen är fortsatt att JM:s värdering är låg utifrån en förväntad normalårsvinst.

B&B Tools ligger förhållandevis sent i konjunkturcykeln. Ökningar i den industriella aktiviteten för med sig att kunderna bland industribolagen börjar anställa igen, vilket i sin tur påverkar efterfrågan positivt på koncernens produkter och tjänster. De senaste kvartalen har B&B Tools redovisat en tvåsiffrig underliggande tillväxt, vilket dock hittills i endast begränsad utsträckning syns i resultatet.

Svolder har under den aktuella rapportperioden förvärvat aktier i den teknikinriktade handelskoncernen G & L Beijer. Verksamheten renodlades nyligen till att enbart omfatta produkter inom kyla och luftkonditionering. Bolaget har en god historik av tillväxt som även inkluderar företagsförvärv. Det senaste förvärvet av Toshiba:s distributörsrörelse stärker G & L Beijers position i Europa samtidigt som Tyskland blir en ny marknad för koncernen. Stigande energipriser ställer högre krav på mer energieffektiva lösningar och efterfrågan på komfortkyla ökar trendmässigt.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen 3 mån: 1 mars–31 maj 2011

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Niscayah	3 780 000	47,2	12,50
NCC	150 000	26,8	178,80
Unibet	100 000	13,3	133,30
Securitas	185 000	12,1	67,00
AAK	54 458	10,8	198,30

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 Niscayah avyttrades under tremånadersperioden. Bolagets rapport för det första kvartalet 2011 bekräftade den tidigare negativa bilden av generell utmanande marknadsförhållanden och en arbetsam intern omställningsprocess. Såväl försäljning som marginaler fortsatte att försämrats. Innehavet i Niscayah gav ett substansvärdebidrag om 18 MSEK för innevarande verksamhetsår. Efter Svolders försäljning har Securitas lämnat ett offentligt bud på Niscayah.

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 2009/2010 på sidan 45 och i not 17 på sidan 58. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken och särskilt aktieportföljens prisrisk som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit därefter.

VALBEREDNING

Som meddelats i ett pressmeddelande den 11 maj 2011 har en valberedning utsetts i enlighet med beslut vid årsstämman 2010. Valberedningen har inom sig utsett Christoffer Lundström (Provobis Holding/Rolf Lundström) till valberedningens ordförande. Övriga ledamöter är Annika Andersson (Fjärde AP-fonden), Caroline Sundewall (styrelsens ordförande) samt Karin Kronstam (representerar Magnus Nilsson).

Aktieägare som vill föreslå kandidater till Svolders styrelse kan göra detta via e-post eller brev till Christoffer Lundström (christoffer@provobisholding.se), Provobis Holding AB, Lilla Bommen 1, 411 04 Göteborg.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 16 juni var 77,50 SEK per aktie och aktiekursen 68,75 SEK. Nedgången förklaras av den svaga aktiemarknaden hittills under juni månad.

Svolder har den 10 juni lämnat in ansökan om att bedriva fondverksamhet till Finansinspektionen. Syftet är att i framtiden kunna erbjuda i första hand institutionella placerare en fondprodukt baserad på Svolders förvaltningskompetens på annat sätt än genom investeringar i bolagets aktie.

BOOKSLUTSKOMMUNIKÉ

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 1 september 2010–31 augusti 2011, innefattande rapport för perioden 1 juni–31 augusti 2011 kommer att publiceras den 27 september 2011.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman 2011 äger rum tisdagen den 22 november på IVA:s Konferenscenter i Stockholm.

STOCKHOLM DEN 17 JUNI 2011

Styrelsen

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

AKTIEPORTFÖLJEN 2011-05-31

Bransch/aktie	Antal aktier	Aktiekurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Summa substansvärde %	Branschvikt i CSRX %	Ack. värdeförändring %	Bruttoexponering (SEK) ²⁾
Energi					-	4,0	-	
Råvaror					-	5,2	-	
Industrivaror					39,1	20,5	13,4	
Beijer Alma	1 542 609	137,50	212,1	19,8				16,60
B&B Tools	953 676	107,00	102,0	9,5				8,00
XANO	455 884	107,00	48,8	4,6				3,80
Saab	289 994	151,00	43,8	4,1				3,40
G & L Beijer	47 921	253,00	12,1	1,1				0,90
Industriella tjänster					5,6	7,8	0,7	
Transcom B	3 000 000	17,20	51,6	4,8				4,00
Securitas	125 000	67,00	8,4	0,8				0,70
Transport					-	1,1	-	
Konsumentvaror					16,8	18,8	2,2	
Unibet	400 000	143,25	57,3	5,3				4,50
AAK	245 542	188,00	46,2	4,3				3,60
JM	175 154	165,00	28,9	2,7				2,30
Björn Borg	500 000	50,50	25,3	2,4				2,00
MTG B	53 000	427,30	22,6	2,1				1,80
Hälsovård					-	9,8	-	
Finans					-	26,5	-	
IT-programvara och tjänster					14,7	2,9	3,6	
HiQ	2 884 722	40,00	115,4	10,8				9,00
Orc Software	430 000	79,00	34,0	3,2				2,70
Acando A	500 000	15,90	8,0	0,7				0,60
IT-hårdvara och tillbehör					24,3	3,2	6,6	
Beijer Electronics	670 180	237,00	158,8	14,8				12,40
Nolato	1 395 520	73,00	101,9	9,5				8,00
Teleoperatörer					-	0,2	-	
Aktieportföljen			1 077,1	100,5	100,5	-	26,4	84,10
Nettoskuld			-5,3	-0,5	-0,5	-	-0,1	-0,40
Totalt/substansvärde			1 071,8	100,0	100,0	100,0	26,3	83,70
Värddeförändring efter förvaltningskostnader, 9 mån.							24,9	

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 212,1 MSEK, motsvarande 19,8 procent av substansvärdet. Beijer Alma är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 39,1 procent av Svolders substansvärde. Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSRX är totalt 20,5 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom Industrivaror jämfört med CSRX. Av Svolders substansvärdeförändring hittills under verksamhetsåret 2010/2011, mätt i förhållande till ingående substansvärde, svarar aktierna inom branschen för 13,4 procentenheter.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT KONCERNEN

(MSEK)	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	Rullande	12 mån
	1/3 2011– 31/5 2011	1/3 2010– 31/5 2010	1/9 2010– 31/5 2011	1/9 2009– 31/5 2010	12 mån 1/6 2010– 31/5 2011	12 mån 1/9 2009– 31/8 2010
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	33,5	27,3	33,5	27,3	36,2	29,9
Administrationskostnader	-4,1	-3,5	-12,6	-11,1	-18,9	-17,4
Resultat från värdepapper	29,8	11,8	204,2	222,8	156,4	175,0
Rörelseresultat	59,1	35,6	225,2	239,0	173,7	187,5
Resultat från finansiella investeringar						
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,6	-0,2	-1,1	-0,8	-1,6	-1,2
Resultat efter finansiella poster	58,5	35,4	224,0	238,2	172,1	186,3
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	58,5	35,4	224,0	238,2	172,1	186,3
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	58,5	35,4	224,0	238,2	172,1	186,3
Resultat per aktie, SEK	4,60	2,80	17,50	18,60	13,40	14,60

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	Rullande	12 mån
	1/3 2011– 31/5 2011	1/3 2010– 31/5 2010	1/9 2010– 31/5 2011	1/9 2009– 31/5 2010	12 mån 1/6 2010– 31/5 2011	12 mån 1/9 2009– 31/8 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
före förändringar av rörelsekapitalet	29,4	23,7	19,7	16,7	19,4	16,4
Förändringar av rörelsekapitalet						
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,2	0,2	0,0	0,2	0,0	0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29,5	23,8	19,7	17,0	19,4	16,6
Investeringsverksamheten						
Köp av värdepapper	-109,4	-118,2	-264,9	-390,5	-397,5	-523,2
Försäljning av värdepapper	133,9	175,8	396,7	432,2	450,3	485,8
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	24,6	57,6	131,8	41,5	52,7	-37,5
Finansieringsverksamheten						
Upptagande (+)/amortering (-) av lån	-54,1	-81,4	-100,3	-20,1	-20,9	59,3
Utbetald utdelning	-	-	-51,2	-38,4	-51,2	-38,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-54,1	-81,4	-151,5	-58,5	-72,1	20,9
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	3 mån	9 mån	9 mån	Rullande	12 mån
	1/3 2011– 31/5 2011	1/3 2010– 31/5 2010	1/9 2010– 31/5 2011	1/9 2009– 31/5 2010	12 mån 1/6 2010– 31/5 2011	12 mån 1/9 2009– 31/8 2010
Förändring substansvärde, SEK	4,60	2,80	13,50	15,60	9,40	11,60
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	4,00	3,00	4,00	3,00
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 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 2011	28/2 2011	31/8 2010	31/5 2010	28/2 2010	31/8 2009
Anläggningstillgångar						
Materiella anläggningstillgångar						
Inventarier	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Finansiella anläggningstillgångar						
Värdepappersinnehav	1 077,1	1 079,7	1 011,5	1 002,9	1 032,9	800,2
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	14,2	0,7	3,0	5,5	0,7	5,0
Kassa och bank	-	-	-	-	-	-
Summa tillgångar	1 091,6	1 080,7	1 014,8	1 008,7	1 033,3	805,4

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	1 071,8	1 013,3	898,9	950,9	915,5	751,0
Skulder						
Kortfristig skuld till kreditinstitut	9,2	63,3	109,4	30,0	111,4	50,1
Kortfristiga skulder	10,6	4,1	6,4	27,8	6,4	4,3
Summa skulder och eget kapital	1 091,6	1 080,7	1 014,8	1 008,7	1 033,3	805,4

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/3 2011– 31/5 2011	3 mån 1/3 2010– 31/5 2010	9 mån 1/9 2010– 31/5 2011	9 mån 1/9 2009– 31/5 2010	12 mån 1/9 2009– 31/8 2010
Ingående balans	1 013,3	915,5	898,9	751,0	751,0
Lämnad utdelning	-	-	-51,2	-38,4	-38,4
Periodens totalresultat	58,5	35,4	224,0	238,2	186,3
Utgående balans	1 071,8	950,9	1 071,7	950,9	898,9

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	31/5 2011	28/2 2011	31/8 2010	31/5 2010	28/2 2010	31/8 2009
Substansvärde per aktie, SEK	83,70	79,20	70,20	74,30	71,50	58,70
Aktiekurs (B), SEK	72,75	67,00	64,75	64,25	59,50	53,75
Substansvärde, premium(+)/rabatt(-), %	-13	-15	-8	-14	-17	-8
Likviditet (+) / Belåning (-), %	-1	-6	-12	-5	-13	-6
Soliditet, %	99	94	89	97	89	93
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2009/2010. 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

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Svolder AB (publ) för perioden 1 september 2010 till 31 maj 2011. 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 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.

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

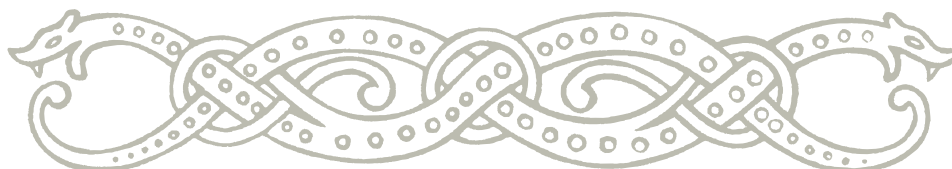
STOCKHOLM DEN 17 JUNI 2011

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