

## **Delårsrapport för perioden 2011-01-01 till 2011-03-31**

### **Försäljning och resultat**

- Ur värdepappersportföljen har under perioden försäljningar skett motsvarande en omsättning på 6 546 (8 660) kkr.
- Periodens resultat blev -1 305 (+603) kkr. efter finansiella intäkter och kostnader, vilket för perioden motsvarar -1,02 (+0,47) kronor per aktie och en substans på 5,47 (6,65) kronor per aktie.
- Soliditeten var 49,7 (55,0) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

### **Översikt av verksamhet**

Bolaget bedriver handel med värdepapper för att skapa en aktivare förvaltning av bolagets kapitaltillgångar. I november 2008 tog bolaget fram en ny modell för vår värdepappershandel. Nu samlar bolaget in informationen från över trettio indikatorer och följer dagligen indexen i Asien, Europa och Amerika och jämför trenderna i indexen med trenderna i terminerna och valuta. Bolaget kompletterar den information med information om räntor och råvaror. Placeringsinstruktionens bestämmelser har byggts in i modellen. Baserat på information om kurser, lämnade rapporter, genererar modellen köp och säljsignaler som vi lärt oss att respektera. Vi använder Aktiespararnas analysverktyg ”hitta kursvinnare” för att välja ut de aktier som vi bedömer som intressanta. För att få ett än bättre grepp om de aktier vi handlar i analyseras kassaflödet varje dygn i respektive bolag som bevakas. Vi ser att placeringsmodellen ger allt bättre avkastning.

Utsikter för 2011 är goda. De flesta aktiestrateger tror att uppgångsfasen fortsätter på aktiemarknaden eftersom den nominella globala tillväxten kommer att överstiga obligationsräntorna. Ett tydligt tema är ökade inflationsrisker, vilket innebär att aktier är attraktivare än obligationer. Ett högre kostnadstryck kommer dock att begränsa vinsttillväxten. Drivande faktor till den kraftiga vinsttillväxten är stark global tillväxt. Ett annat tema som väntas fortsätta gå bra är bolag med hög operationell hävstång.

Bolaget är förmodligen det minst bemannade på börsen. Vi sköter handel och ekonomi själva. Ekonomin kräver noggrann planering. Vi har två handelsstationer. En är alltid bemannad 08.00 till 11.00 och 14.30 till 16.30. Efter det att USA börserna stängt klockan 22.00 dateras all information upp. På morgonen klockan 8.00 görs en ny avstämning av data som kommit in under natten och klockan 9.00 är bokslutet för föregående dygn klart. En ny handelsdag börjar.

### **Placeringspolicy och placeringsinstruktion**

Bolagets verksamhetsidé är att genom en långsiktig kapitalförvaltning och väl avvägd finansiell risk, uppnå högsta möjliga avkastning på bolagets tillgångar och därmed bidra till att i första hand täcka bolagets kostnader och att i andra hand uppnå ett överskott. Placeringsinstruktionen ger en ram för värdepappershandeln. De tillgångsslag som det är tillåtet att handla i anges som aktierelaterade, ränterelaterade och garantierelaterade. Till de aktierelaterade hör aktier noterade på OMX-listan samt aktierelaterade fonder. Till de ränterelaterade produkterna hör räntefonder, statsskuldväxlar, obligationer, korta

*Stävrullen Finans bedriver värdepappershandel i ränteinstrument, noterade aktier och aktiefonder. Bolaget är noterat på Aktietorget.  
Adress: Stävrullen Finans AB (publ), Buskön 4, 93047 Byske  
Org. Nr. 556125-5851*

penningmarknadsinstrument och premieobligationer. Till garantirelaterade hör exempelvis indexobligationer och produkter där kapitalet är garanterat. Placeringsinstruktionen definierar dessutom de risker som bolaget får ta i pris, valuta, likviditet och motpart och hur de riskerna skall begränsas. Dessutom är en rad parametrar som avkastning, standardavvikelse, mm definierade och exemplifierade.

### Finansiell ställning

Bolagets ställning är fortfarande osäker eftersom det aldrig går att förutse utgången av en rättsprocess. Avsättningarna som gjorts avser en reservering för de kostnader som styrelsen bedömer uppkommer under den period som återstår fram till den tidpunkt då elhandelsverksamheten är helt avvecklad som ett resultat av pågående gruppbrättegång. Bolaget har tidigare rapporterat att Hovrätten för övre Norrland beviljat prövningstillstånd. Styrelsen har beslutat att placeringarna i ränterelaterade instrument skall ligga kvar under tiden gruppbrättegången pågår för att ej riskera det kapital som en förlust i rättsprocessen skulle rendera bolaget.

### Rapporter och information

Styrelse och revisorer får varje vecka en skriftlig rapport med kommentarer till investeringsportföljens innehåll, avyttringar och gjorda investeringar, avkastningen i respektive tillgångsslag med jämförelse mot avkastningen i jämförbara index och total. Till detta kommer all normal månatlig rapportering till styrelse och revisorer. Till aktieägarna rapporterar bolaget kvartalsvis. Under år 2011 rapporterar bolaget enligt följande:

Delårsrapport för perioden 2011-01-01 till 2011-06-30 lämnar bolaget den 2 augusti 2011

Delårsrapport för perioden 2011-01-01 till 2011-09-30 lämnar bolaget den 1 november 2011

Bolagsstämman kommer att hållas i Skellefteå den 8 juni klockan 11.00 på Stiftsgården i Skellefteå. En fullständig årsredovisning kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida från den 11 maj. All information till aktieägarna går via Aktietorget [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se). Mer information om bolaget finns på bolagets hemsida, [www.Stavrullen.se](http://www.Stavrullen.se)

### Insynspersoners innehav

Namn	Totalt innehav av aktier	Förändring under 2011
Per-Olov Östlund	717 500 Stav A	0
Per-Olov Östlund	25 090 Stav B	1 000
Pernilla Östlund	7 400 Stav B	0
Zolo Östlund	5 200 Stav B	0
Ulf Sahlin	5 000 Stav B	0

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Per-Olov Östlund, VD  
070-216 5447

Skellefteå den 2 maj 2011

Delårsrapporten har lämnats av styrelsen för Stavrullen Finans AB (publ)

**Resultaträkning**

Belopp i kkr.	2011-01-01	2010-01-01
	2011-03-31	2010-03-31
Nettoomsättning	6 546	8 660
	6 546	8 660
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Kostnad värdepapper	-7 771	-7 561
Elkraft	-41	-389
Övriga externa kostnader	-87	-95
Personalkostnader	-161	-174
Av/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7	-10
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 521</b>	<b>431</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	216	172
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 305</b>	<b>603</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 305</b>	<b>603</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 305</b>	<b>603</b>

**Balansräkning**

Belopp i kkr.

	2011-03-31	2010-03-31
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	60	78
	60	78
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	60	78
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Varulager</i>		
Värdepapper	9 897	9 935
	9 897	9 935
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Skattefordringar	0	0
Övriga fordringar	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-365	595
	-365	595
<i>Kassa och bank</i>	4 502	4 891
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	14 034	15 422
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	14 094	15 500

**Balansräkning**

Belopp i kkr.

**EGET KAPITAL OCH SKULDER****Eget kapital***Bundet eget kapital*

Aktiekapital (1 282 000 aktier)

Reservfond

*Fritt eget kapital*

Balanserad vinst eller förlust

Årets resultat

**Summa eget kapital****Avsättningar**

Avsättningar för avvecklingskostnader

**Kortfristiga skulder**

Övriga skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

**SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER****Ställda säkerheter****Ansvarsförbindelser**

	2011-03-31	2010-03-31
	2 564	2 564
	3 154	3 154
	5 718	5 718
	2 595	2 209
	-1 305	603
	1 290	2 812
	7 008	8 531
	7 018	7 018
	7 018	7 018
	-14	-107
	82	58
	68	-49
	14 094	15 500

Inga

Inga

Inga

Inga

**Nyckeltal**

	2011-03-31	2010-03-31
Resultat per aktie efter schablonskatt	-1,02	0,47
Justerat eget kapital per aktie	5,47	6,65
Soliditet	49,7%	55,0%
Antal aktier totalt	1 282 000	1 282 000
Antal A-aktier 2 röster/aktie	717 500	717 500
Antal B-aktier 1 röst/aktie	564 500	564 500

## Värdepapper mars 2011

Aktier	antal	Inköpskurs	Anskaffnings värde	Aktuell kurs	Marknads värde	Ej realiserad vinst/förlust
aak	1268	190,66	241757	180,00	228240	-13517
assa	1060	189,82	201209	181,50	192390	-8819
Beij	250	291,20	72800	284,00	71000	-1800
bets	3263	134,57	439102	139,25	454373	15271
clas	2000	110,30	220600	102,50	205000	-15600
ekta	1000	262,49	262490	252,40	252400	-10090
elux	2000	181,93	363860	162,70	325400	-38460
hm	3900	240,86	939354	209,60	817440	-121914
hoga	68	235,72	16029	234,50	15946	-83
ij	550	101,09	55600	92,00	50600	-5000
indt	2148	224,08	481324	207,50	445710	-35614
mic	1555	642,80	999554	604,00	939220	-60334
nn	13000	23,89	310570	19,60	254800	-55770
par	310100	8,02	2487002	4,57	1417157	-1069845
seco	2000	119,94	239880	112,00	224000	-15880
x bear 2	1842	113,89	209777	113,65	209343	-434
x bear	8494	23,51	199685	23,45	199184	-500
<b>S:a</b>	<b>17</b>		<b>7740592</b>		<b>6302203</b>	<b>-1438389</b>
Ränteinstrument	antal	Inköpskurs	Anskaffnings värde	Aktuell kurs	Marknads värde	Ej realiserad vinst/förlust
Stob 1041	1	569743,00	569743	588610	588610	18867
Stob 1046	1	554950,00	554950	536878	536878	-18072
Pare konv	1	1939831,74	1939832	1566565	1566565	-373267
Volvo 140227	1	530482,00	530482	537622	537622	7140
<b>S:a</b>	<b>4</b>		<b>3595007</b>		<b>3229675</b>	<b>-365332</b>
<b>Totalt</b>	<b>21</b>		<b>11335599</b>		<b>9531878</b>	<b>-1803721</b>