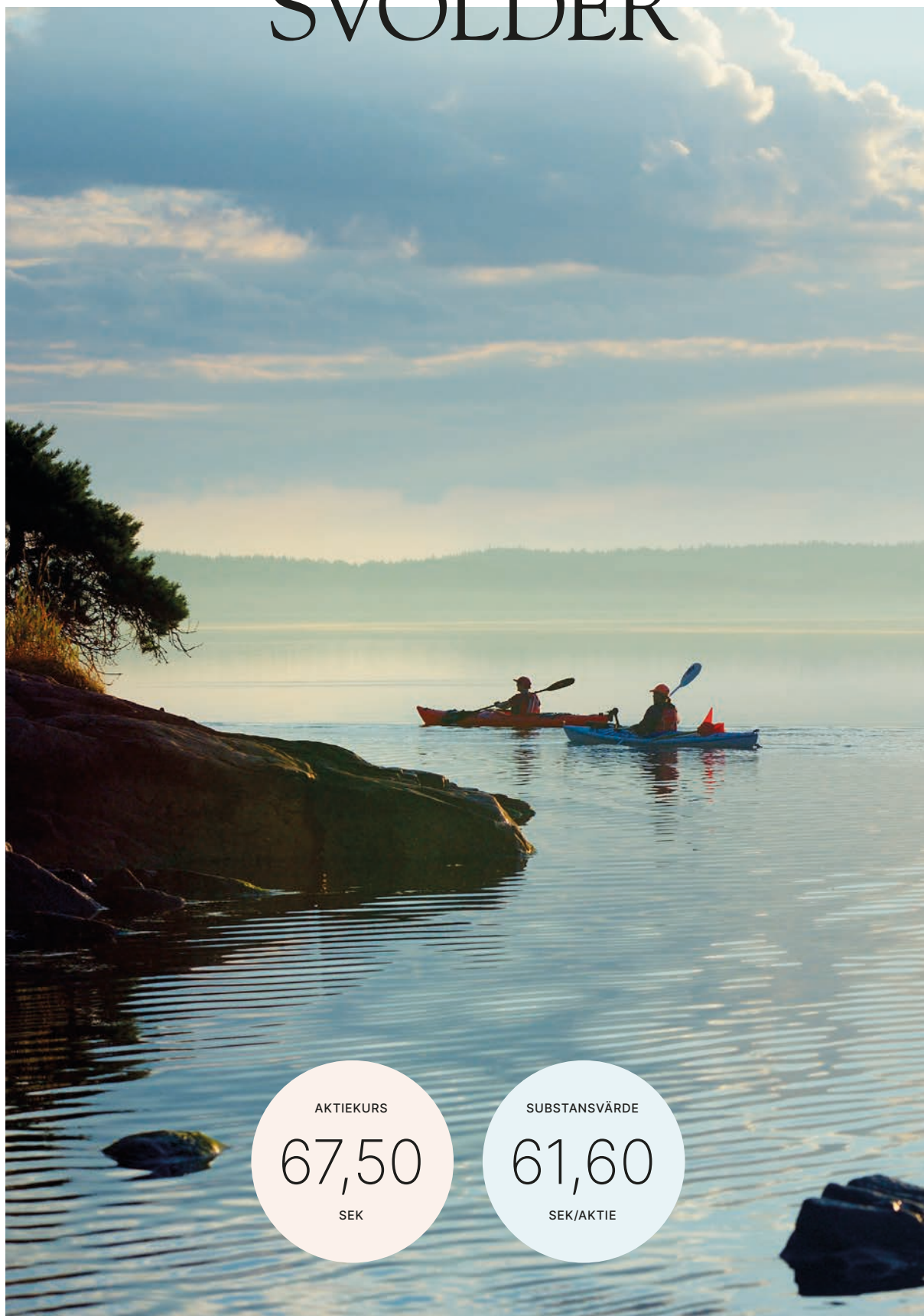




SVOLDER



AKTIEKURS

67,50

SEK

SUBSTANSVÄRDE

61,60

SEK/AKTIE

DELÅRSRAPPORT 3 | 2023/2024

AKTUELL RAPPORTPERIOD 1 MARS–31 MAJ 2024 (3 MÅN)

Utfall delårsrapport 3

Utfall aktuell rapportperiod

1 mars 2024–31 maj 2024 (3 månader).

- Periodens redovisade resultat var 672 (77) MSEK, motsvarande 6,60 (0,70) SEK per aktie.
- Substansvärdet ökade 11,9% till 61,60 SEK per aktie.
- Aktiekursen (B) steg 13,2% till 67,50 SEK per aktie.
- Carnegie Small Cap Return Index ökade 13,0%.

STORA BIDRAGSGIVARE TILL SUBSTANSVÄRDET

- + Positiva: Ependion, ITAB, Nolato.
- Negativa: New Wave, MilDef.

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR I AKTIEPORTFÖLJEN

- + Ökat: Scandic Hotels, Elanders, MilDef.
- Minskat: New Wave, Troax, engcon.

Utfall delårsperioden

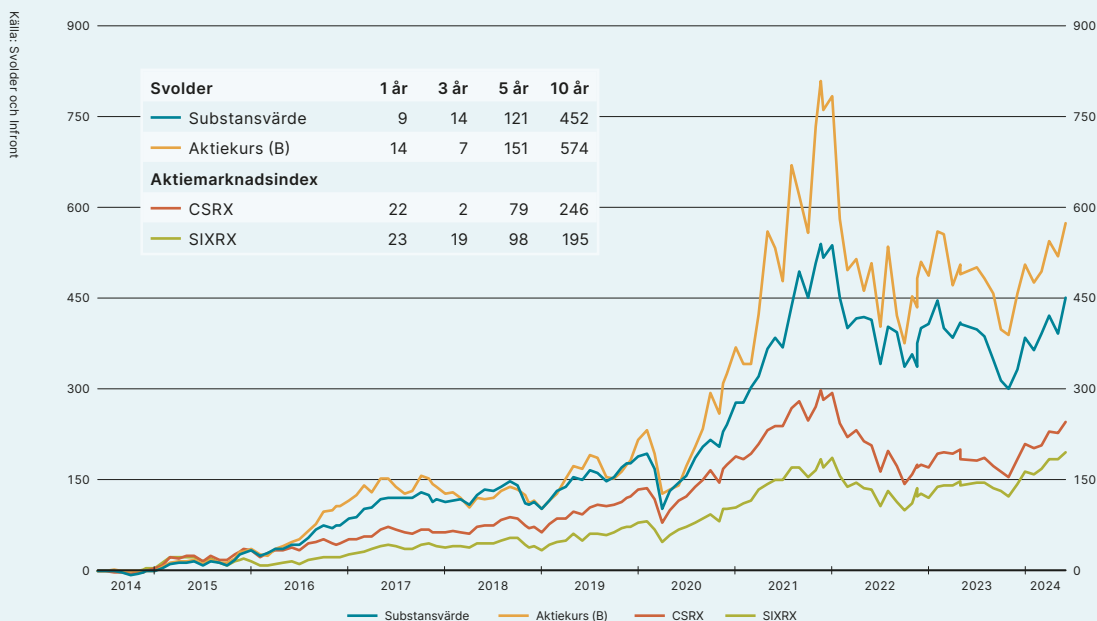
1 september 2023–31 maj 2024 (9 månader).

- Periodens redovisade resultat var 1 166 (156) MSEK, motsvarande 11,40 (1,50) SEK per aktie.
- Substansvärdet ökade 22,7%, inklusive reinvesterad utdelning.
- Aktiekursen (B) steg 20,8%, inklusive reinvesterad utdelning.
- Carnegie Small Cap Return Index ökade 26,7%.

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Substansvärdet den 7 juni var 61 SEK per aktie och aktiekursen var 66,60 SEK.

TOTALAVKASTNING¹⁾ 10 ÅR I PROCENT PER 2024-05-31



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

VD har ordet: Revanch på börsen för småbolagen.

TOMAS RISBECKER, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Under det tredje kvartalet (mars till maj) steg Svolders substansvärde med 12 procent. De svenska småbolagen (CSRX) ökade med 13 procent, vilket innebar att Svolders substansvärdetillväxt utvecklades en procentenhet sämre än småbolagsindex. Hittills under verksamhetsåret 2023/2024 har Svolders substansvärde ökat med 23 procent jämfört med CSRX som under motsvarande tidsperiod stigit med 27 procent. Vi är självklart inte nöjda med den relativa utvecklingen men gläds åt småbolagens starka återhämtning det senaste kvartalet.

Vad har vi gjort och hur har det påverkat substansvärdet

Under det senaste kvartalet har vi genomfört flera förändringar. Vi har byggt en position i Scandic Hotels och ökat vårt ägande i Elanders. Samtidigt har vi minskat våra innehav något i New Wave, Troax och engcon.

Vi har valt att investera i Scandic Hotels av flera skäl. Scandic Hotels är en ledande aktör i Norden och har återhämtat sig starkt efter pandemin. Bolaget genererar rekordhöga vinstnivåer, samtidigt som skuldsättningen är låg och kassaflödet starkt. Aktiekursen handlas dessutom till en betydande rabatt jämfört med historiken. Med sitt beprövade hotellkoncept och sina goda kassaflöden har Scandic skapat en stabil affärsmodell med stor potential för framtida utdelningar och aktieåterköp.

En del av vår strategi innebär att inget enskilt innehav över tid får överstiga 15 procent av substansvärdet. Detta är en gräns som är satt av styrelsen och har visat sig vara en framgångsrik strategi. Vår senaste försäljning av New Wave, trots bolagets

framgångar, är ett exempel på denna disciplin. Vi tror fortfarande starkt på New Wave och ser fortsatt potential, men vi måste upprätthålla vår portföljdisciplin för att säkra långsiktig stabilitet och tillväxt.

De positiva bidragen till substansvärdet under kvartalet kom främst från Ependion, ITAB och Nolato. Under den aktuella rapportperioden visade Ependion en stark utveckling med sekventiella förbättringar i ordergång, omsättning och resultat jämfört med föregående kvartal. Trots osäkra omvärldsfaktorer och en förväntad fortsatt svag marknad på kort sikt, förväntas tillväxten förbli stark på lång sikt, drivet av globala megatrender. ITAB har levererat starka resultat och förbättrad effektivitet under ett par kvartal i följd. Nolato har ingått ett långsiktigt samarbete med en nyckelkund för medicintekniska produkter, vilket vi ser som mycket lovande. Dessutom vände marginalen upp efter en utmanande period.

Å andra sidan har New Wave och MilDef påverkat substansvärdet negativt. New Waves resultat var något lägre än förväntat. Det första kvartalet är normalt det svagaste, och den tidiga påsken påverkade försäljningen negativt. Företaget är finansiellt stabilt med starkt kassaflöde och låg skuldsättning, och de är optimistiska om framtida tillväxt.

MilDef hade en svag start på året, men andra kvartalet har startat positivt med flera nya ordrar. Om denna trend fortsätter kan vi förvänta oss en stark återhämtning i ordergången.

Ägaransvar – nyckel till värdeskapande

Under det gångna året har Svolder arbetat intensivt med ägarfrågor för att säkerställa bolagens långsiktiga utveckling och värdeskapande. Vi deltog i 11 valberedningsprocesser och utövade rösträtten på samtliga bolagsstämmor där Svolder är aktieägare. Genom att arbeta i valberedningarna hos många av portföljbolagen kan vi påverka och stödja ledningarna för att säkerställa att de har de bästa förutsättningarna att lyckas. Detta engagemang är avgörande för att bygga starka och framgångsrika företag. Det innebär också att vi i de flesta fall kan rösta för de förslag som läggs fram på stämman. Svolder har under stämamosäsongen i samtliga fall röstat enligt styrelsens och valberedningens förslag förutom på stämman i GARO.

Svolder strävar efter att inte bara vara en av de större ägarna, utan också en ansvarstagande och aktiv sådan. I den rollen frågar vi oss alltid vad som är bäst för samtliga aktieägare. Vi driver ett antal prioriterade ägarfrågor för att säkerställa att styrel-

serna är jämställda och att ledamöterna har en djup förståelse för bolagens affärsmodeller. Det finns många kvalificerade kvinnor som kan bidra med värdefull kompetens och erfarenhet. När denna säsong startade var andelen kvinnor 36 procent i styrelserna för Svolders innehavsbolag och när vi nu summerar utfallet är det 40 procent.

Vi anser att engagerade ledamöter som har tid och möjlighet att äga aktier i bolagen är avgörande för att uppnå våra mål. Genom att ha aktieäggande ledamöter säkerställer vi att styrelsen har ett starkt incitament att arbeta för bolagets långsiktiga framgång. Detta skapar ett nära band mellan styrelsen och övriga aktieägare och stärker förtroendet för bolaget och dess ledning.

Efter drygt ett år som VD för Svolder vill jag ta tillfället i akt att reflektera över vårt arbete och den resa vi gjort. Vi har en tydlig målsättning att bygga substansvärdetillväxt som överträffar småbolagsindex och att leverera utdelningstillväxt till er, våra aktieägare. Denna strategi har varit nyckeln till Svolders långsiktiga framgång och kommer att fortsätta vara ledstjärnan framöver.

Jag vill särskilt lyfta fram vår fantastiska personal som är hjärtat i verksamheten. Det är deras engagemang, kunskap och samarbetsförmåga som gör det möjligt att ständigt sträva efter att förbättra och överträffa förväntningarna.

Som Warren Buffett en gång sa: "Det tar 20 år att bygga upp ett rykte och fem minuter att förstöra det. Om du tänker på det, kommer du att göra saker annorlunda." Denna insikt är ledande i allt vi gör. Vi strävar efter att fortsätta bygga på vårt rykte som en ansvarstagande investerare med ett långsiktigt perspektiv.

Stockholm, juni 2024

Tomas Risbecker



Aktieportföljen

2024-05-31

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärdet %	Andel av bolagets kapital % ²⁾	Andel av bolagets röster % ²⁾
New Wave Group	8 095 296	117,50	951	15,1	6,1	1,7
Ependion	4 440 702	134,80	599	9,5	15,1	15,3
Elanders	4 280 000	106,00	454	7,2	12,1	8,3
Troax Group	1 800 000	251,50	453	7,2	3,0	3,0
Nolato	6 438 794	62,15	400	6,3	2,4	1,2
XANO Industri	4 374 294	88,00	385	6,1	7,3	2,3
ITAB Shop Concept	12 531 235	30,00	376	6,0	5,7	5,8
Arjo	7 945 200	46,32	368	5,8	2,9	1,8
engcon	3 394 868	94,90	322	5,1	2,2	0,7
FM Mattsson Group	6 186 671	51,80	320	5,1	14,6	6,4
MilDef Group	4 178 434	69,40	290	4,6	10,5	10,5
Scandic Hotels Group	4 512 134	62,40	282	4,5	2,4	2,4
GARO	6 070 000	31,80	193	3,1	12,1	12,1
Viva Wine Group	4 188 370	41,10	172	2,7	4,7	4,7
Wästbygg Gruppen	3 381 754	48,20	163	2,6	10,5	11,5
Arla Plast	2 965 656	51,40	152	2,4	14,1	14,5
Profoto Holding	2 100 000	68,00	143	2,3	5,3	5,3
Boule Diagnostics	4 289 159	10,20	44	0,7	11,1	11,1
Aktieportföljen			6 067	96,1		
Nettfordran (+)/nettoskuld (-)			245	3,9		
Totalt/substansvärde			6 311	100,0		
			61,60 SEK per Svolderaktie			

Samtliga värdepappersinnehav ingår i värdehierarkins nivå 1.

1) Vid beräkning av marknadsvärdet (verkligt värde) har senaste betalkurs för värdepappern på Nasdaq Stockholm per balansdagen använts.

2) Utifrån i portföljbolaget utestående aktier.

3) Av aktierna i Wästbygg Gruppen utgörs 110 000 av aktieslag A

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är New Wave Group med ett marknadsvärde om 951 MSEK, motsvarande 15,1 procent av substansvärdet. En procents förändring av New Waves aktiekurs påverkar Svolders substansvärde med 10 MSEK, motsvarande 0,10 SEK per Svolderaktie.

Delårsrapport 3

AKTUELL RAPPORTPERIOD:
1 MARS–31 MAJ 2024

Marknadskommentar

Den svenska aktiemarknaden fortsatte sin positiva trend det senaste kvartalet. Svenska småbolag (CSRX) steg med 13,0 procent, efter att ha stigit med 8,1 procent under föregående kvartal. Verkstads-, fastighets- och hälsovårdssektorerna bidrog mest till indexuppgången medan tjänstebolagen samt råvaru- och mjukvarusektorerna utvecklades sämre än marknaden.

Kursutvecklingen mellan de större och mindre bolagen (börsvärde under 20 miljarder kronor) inom småbolagsindex var påtaglig. Med en uppgång om 16 procent har de små bolagen tagit igen tidigare förlorad mark (stora bolag +8 procent). Denna relativt sett positiva utvecklingen för de mindre bolagen var än mer påtaglig under maj. Uppgången står även ut relativt hur andra nordiska och amerikanska småbolagsindex utvecklats den senaste tiden.

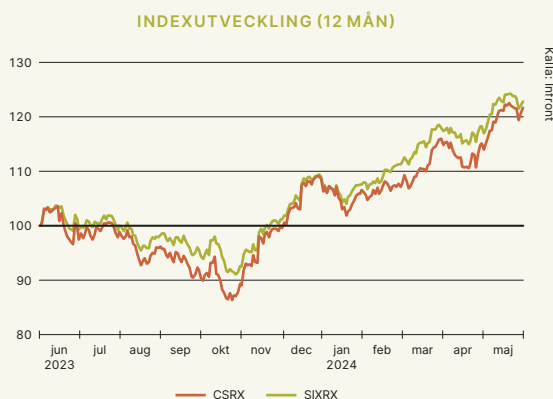
Den stora makrohändelsen i Sverige under maj var Riksbankens beslut att sänka räntan med 25 punkter. Även om en räntesänkning hade förväntats under året, är det nu ett faktum. Eftersom många av de mindre småbolagen är direkt eller indirekt exponerade mot den svenska konjunkturen och den räntekänsliga svenska konsumenten, har aktiemarknaden fortsatt att prissätta in en förväntan om ljusare tider framöver. Samtidigt har flera räntekänsliga bolag, med fastighetssektorn i spetsen (+14 procent under kvartalet), utvecklats väl.

Det kan dock skönjas en vattendelare där bolag med relativt sett sundare finanser och stark ägarstruktur drar nytta av den svaga konjunkturen. Flera fastighetsbolag har till exempel genomfört nyemissioner i syfte att öka sin finansiella flexibilitet och agera opportunistiskt på transaktionsmarknaden. Samtidigt har andra bolag i sektorn tvingats ställa in räntebetalningar, förlänga låneförfallostrukturer och sälja av tillgångar.

Kvartalsrapporterna för det första kvartalet visade en blandad utveckling med en tendens åt det positiva hållet. En vädermässigt tuff vinter och

negativ kalendereffekt, med påsken i slutet av mars i stället för april, var återkommande teman och förklaringsfaktorer till varför flertalet bolag upplevde en dämpad utveckling jämfört med föregående år. Vinsterna för de mindre småbolagen som helhet minskade med 8 procent jämfört med föregående år medan de större småbolagens vinster minskade med 2 procent. Småbolagens vinstförväntningar var oförändrade för 2024 och justerades upp marginellt för 2025.

Trots att optimismen på aktiemarknaden har ökat under de senaste två kvartalen kvarstår en betydande osäkerhet kring konjunktur- och ränteutveckling, både i Sverige och internationellt. Värderingen av småbolagens vinster och egna kapital överstiger nu historiska nivåer, vilket antyder en förväntan om framtida vinståterhämtning. Det är inte ett orimligt antagande efter en svag aggregerad vinstutveckling de senaste två åren. I det kortare perspektivet ser vi dock begränsade tecken på positiva överraskningar, vilket ökar risken för kortsiktiga bakslag. De stora trenderna, såsom energieffektivisering, elektrifiering, digitalisering, hållbara samhällen och försvarsinvesteringar, är dock intakta och stöder efterfrågetrenderna bland bolagen.



Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 67,50 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 13,2 procent. B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 9,5 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien omsattes under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om cirka 190 000 aktier per börsdag på Nasdaq Stockholm.

Svolders A-aktie handlas endast genom fem auktioner (så kallad "Auction Only Market Segments") under handelsdagen. Den första vid öppning följt av intradagauktioner vid 11.00, 13.00 och 15.00 samt sedan stängningsauktionen. Senaste betalkurs för A-aktien var 111,00 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 80,1 procent i förhållande till substansvärdet.

Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till Svolders styrelse.

TOTALAVKASTNING¹⁾ I PROCENT

	3 mån 240301– 240531	9 mån 230901– 240531	Rullande 12 mån 230601– 240531
Svolder			
Aktiekurs (B)	13,2	20,8	14,0
Substansvärde	11,9	22,7	8,6
Aktiemarknadsindex			
Carnegie Small Cap Return Index	13,0	26,7	21,7
SIX Return Index	10,0	25,3	22,8

1) Totalavkastningen beräknas på jämförbart sätt som hos reinvesterade index och fonder, dvs att utbetalad utdelning återinvesteras vid utdelningstillfället i underliggande tillgångsslag.

Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 61,60 SEK per aktie, motsvarande 6 311 MSEK. Värdeökningen under den aktuella rapportperioden var därmed 11,9 procent. Detta är 1,0 procentenhet sämre än utvecklingen för småbolagsindex (CSRX), som under motsvarande period steg 13,0 procent. Detta kan också jämföras med den svenska marknaden som helhet (SIXRX) som ökade 10,0 procent.

Svolders aktieportfölj är ingen indexportfölj utan placeringsbeslut baseras på de enskilda aktiernas värdering. Portföljens utfall i förhållande till jämförelseindex kan därför komma att avvika kraftigt mellan olika redovisningsperioder.

SUBSTANSVÄRDETS UTVECKLING (3 MÅN) 1 MARS–31 MAJ 2024

	MSEK	SEK/ aktie
Substansvärde 29 februari 2024	5 640	55,10
Aktieportföljen		
Ingående värde	5 319	51,90
Köp av aktier	403	
Försäljningar av aktier	-234	
Värdeförändring aktieportfölj	577	7,30
Utgående värde	6 067	59,20
Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)		
Ingående värde	320	3,10
Erhållna aktieutdelningar	99	
Förvaltningskostnader	-7	
Finansnetto	3	
Köp av aktier, netto	-170	-0,70
Utgående värde	245	2,40
Substansvärde 31 maj 2024	6 311	61,60

Innehavet i **Ependion** utvecklades starkt under den aktuella rapportperioden. Ependions rapport för årets första kvartal visade på en sekventiell förbättring av såväl ordergång, omsättning och resultat jämfört med det avslutande kvartalet under 2023. Koncernen lyckades även på ett bättre sätt parera de negativa effekterna från en svagare marknad och på så vis bibehålla en högre rörelsemarginal. Kortsiktigt är omvärldsfaktorerna fortsatt osäkra och en svagare marknad väntas därmed att bestå. I ett längre perspektiv förväntas tillväxten alltjämt förbli stark på de marknader och segment som koncernen verkar i, drivet av ett antal globala megatrender.

Innehavet i **ITAB** utgjorde också en positiv bidragsgivare till substansvärdet. ITABs rapport för årets första kvartal var stark, där den organiska tillväxten uppgick till 5 procent samtidigt som rörelseresultatet ökade med hela 130 procent. Kvartalets rörelsemarginal, som uppgick till 10,2 procent, var den högsta som ITAB presterat under något första kvartal i bolagets historia. Ytterligare besparingsmöjligheter finns dock framöver. Samtidigt har bolagets tillväxt god förutsättning till att öka, drivet av en minskad makroekonomisk osäkerhet och ökad investeringsvilja från kunderna under 2024. Med en balansräkning som i princip är skuldfri är ITAB sammantaget i ett bättre skick än på mycket länge.

Nolato utgjorde den tredje största bidragsgivaren till substansvärdet. Bolagets kortsiktiga utmaningar som vi nämnde i vår förra delårsrapport vändes till utropstecken snabbare än väntat. I början av april kommunicerade Nolato att de hade tecknat ett långsiktigt samarbetsavtal med en större befintlig kund avseende leveranser av medicintekniska hjälpmedel för att bland annat administrera läkemedel mot övervikt och diabetes. Aktiemark-

Källa: Svolder och Infront

naden mottog denna nyhet med glädje och osäkerheten huruvida Nolato var exponerad mot denna förväntade jättemarknad kunde skingras. När sedan rapporten för bolagets första kvartal visade att den sedan länge väntade vändningen i både resultatet och marginalen realiserades, fortsatte aktien att stiga. Trots en högre värdering anser vi att aktien alltfjämt är intressant utifrån långsiktigt normaliserade vinster.

Aktiekurserna för såväl Troax som engcon steg efter respektive bolags delårsrapporter. Detta innebar att båda bolagen bidrog positivt till substansvärdet. Av främst värderingsskäl minskades innehaven något.

SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRINGENS STÖRSTA BIDRAGSGIVARE 1 MARS–31 MAJ 2024

(Utifrån substansvärdet per 2024-02-29; 5 640 MSEK eller 55,10 SEK/aktie).

Aktie	MSEK	SEK/aktie
Ependion	161	1,60
ITAB Shop Concept	151	1,50
Nolato	137	1,30
Troax Group	71	0,70
engcon	58	0,60
XANO Industri	42	0,40
Arla Plast	38	0,40
Wästbygg Gruppen	38	0,40
Summa åtta positiva	697	6,80
New Wave Group	-56	-0,50
MilDef Group	-28	-0,30
Summa två negativa	-84	-0,80
Övriga aktier	63	0,60
Aktier totalt	676	6,60
Övrigt	-5	0,00
Värdeförändring	672	6,60

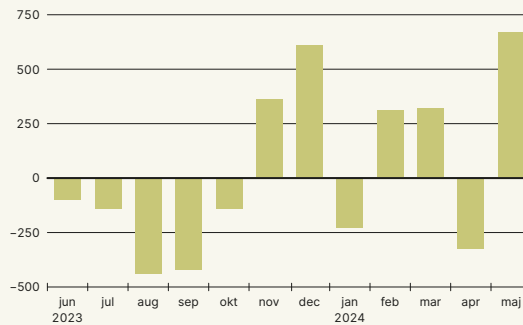
New Wave Groups rapport för det första kvartalet 2024 levde inte upp till aktiemarknadens förväntningar. Det är viktigt att komma ihåg att det inledande kvartalet historiskt varit årets sämsta vad avser resultat och lönsamhet. Dessutom var första kvartalet 2023 rekordstarkt. Några anledningar till det svagare utfallet var fortsatt låg efterfrågan från främst sportfackhandeln och planerade kostnader för bland annat marknadsföring och införsäljning. Kassaflödet var positivt och betydligt bättre än föregående år. Balansräkningen stärktes ytterligare och skapar möjligheter till offensiva tillväxtsatsningar.

Vi anser fortsatt att kombinationen av hög lönsamhet, stark balansräkning samt god tillväxtpotential skapar förutsättningar för en fortsatt attraktiv aktiekursutveckling. Den starka kursutvecklingen under mars månad innebar att innehavet klart översteg Svolders uppsatta riktlinje att inget innehav

ska uppgå till mer än 15 procent av substansvärdet. Därav avyttrades en mindre del aktieinnehavet.

Den 24 maj flaggade Svolder för 10,5 procent av kapital och röster i **MilDef Group**, efter att ansökt och erhållit tillstånd enligt Lagen om granskning av utländska direktinvesteringar (FDI-lagen). Trots en svagare delårsrapport än väntat, ser Svolder positivt på bolagets långsiktiga potential.

SUBSTANSVÄRDEFÖRÄNDRING I MSEK PER MÅNAD (12 MÅN)



Exklusive utbetald utdelning om 102,4 MSEK (1,00 SEK/aktie) i november 2023.

Likviditet/Belåning

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 245 MSEK, motsvarande 3,9 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 320 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

Svolder har ett avtal om en kreditfacilitet i nordisk affärsbank om maximalt 500 MSEK med säkerhet i pantsatta aktier. På balansdagen 2024-05-31 var krediten outnyttjad.

Aktieportföljen

Under den aktuella rapportperioden har aktier för totalt 403 MSEK förvärvats. Aktier för totalt 234 MSEK har sålts under motsvarande period. Nettoköp utgjorde följaktligen 170 MSEK.

På balansdagen bestod aktieportföljen av 18 innehav.

STÖRRE NETTOKÖP TILL AKTIEPORTFÖLJEN 1 MARS–31 MAJ 2024 (3 MÅN)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
Scandic Hotel Group	4 512 134	259	57,40
Elanders	677 433	67	98,50
MilDef Group	300 000	21	70,60

Svolder har under kvartalet förvärvat aktier i **Scandic Hotels**. Bolaget är idag den största hotelloperatören i Norden med sina drygt 58 000 rum i drift och under utveckling fördelade på omkring 280 hotell. Bolaget omsätter drygt 22 miljarder kronor, främst i Norden, och till en mindre del i Tyskland och Polen.

Verksamheten sker inom mittensegmentet genom det egna varumärket Scandic och bolaget har med det en stor geografisk räckvidd.

Scandic visade under åren efter börsintroduktionen 2015 att de bedriver en relativt stabil verksamhet med stadigt växande omsättning och vinst, drivet av både öppnandet av nya hotell och förvärv. Pandemin medförde en kraftigt fallande omsättning och resulterade vidare i att Scandics vinster, som normalt är förhållandevis stabila, utbyttes mot betydande förluster och negativa kassaflöden. För att säkra bolagets existens krävdes att Scandic genomgick ett stålbad som inkluderade nyemissioner av både aktier och konvertibler i syfte att stärka den finansiella ställningen. I takt med att restriktionerna successivt upphävdes har bolaget snabbt visat på en god vinståterhämtning, samtidigt som en stark kassagenerering bidragit till en allt starkare balansräkning. Med rekordhöga vinstnivåer, goda kassaflöden och en stark finansiell ställning bedömer Svolder att Scandic är i utmärkt skick och när värderingen dessutom är relativt låg anser vi att bolaget inte belönats för den goda utvecklingen de senaste åren. Sammantaget bedöms förutsättningarna för en attraktiv totalavkastning i aktien som goda.

Svolder har varit ägare i **Elanders** sedan 2019 och innehavet har därefter succesivt utökats. I ett kortare perspektiv har Elanders påverkats negativt av en svagare marknad, samt av att globala kunder minskat sina lager. Svolder bedömer denna utveckling som övergående och anser att värderingen är låg. Förbättringspotentialen bedöms vara stor, drivet av såväl bättre efterfrågan inom de större kundsegmenten samt bidrag från nyligen genomförda förvärv.

STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR UR AKTIEPORTFÖLJEN 1 MARS–31 MAJ 2024 (3 MÅN)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
New Wave Group	399 704	53	124,60
Troax Group	190 000	49	240,50
engcon	496 330	40	80,80
Nolato	420 000	23	53,90

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 och en kortfristig skuld om 0,1 MSEK.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen och moderbolagets identifierade risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2022/2023 på sidan 66 och i not 17 på sidan 81. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken (aktieportföljens prISRISK) som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit därefter.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Substansvärdet den 7 juni var 61 SEK per aktie och aktiekursen var 66,60 SEK.

Valberedning

Som meddelats i ett pressmeddelande den 13 maj 2024 har en valberedning formerats i enlighet med beslut vid årsstämman 2023. Valberedningen har utsett Christoffer Lundström (Familjen Lundström/StrategiQ Capital AB) till dess ordförande. Övriga ledamöter är Ludwig Malm (Förvaltnings AB Magnentus/Magnentus Capital AB/Magnus Malm), Jörgen Wärmlöv (Spiltan Fonder AB) samt Fredrik Carlsson (styrelsens ordförande och sammankallande).

Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen kan göra det via e-post till: info@svolder.se eller med post till: Valberedningen, Svolder AB, Box 70431, 107 25 Stockholm.

Bokslutskommuniké

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 1 september 2023–31 augusti 2024, innefattande rapport för perioden 1 juni–31 augusti 2024 kommer att publiceras den 13 september 2024.

Årsstämma 2024

Årsstämman äger rum i Stockholm fredagen den 15 november 2024.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på Svolders årsstämma 2024 ska skriftligen begära detta hos styrelsen senast 3 oktober 2024 till adressen: Svolder AB (publ), Styrelsen, Box 70431, 107 25 Stockholm.

STOCKHOLM DEN 14 JUNI 2024
SVOLDER AB (PUBL), STYRELSEN

Ytterligare information kan erhållas från:

- Tomas Risbecker, VD, 08-440 37 74
- Pontus Ejderhamn, ekonomichef, 08-440 37 72

Rapport över totalresultat koncernen

	3 mån 240301– 240531	3 mån 230301– 230531	9 mån 230901– 240531	9 mån 220901– 230531	Rullande 12 mån 230601– 240531	12 mån 220901– 230831
(MSEK)						
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	98,7	110,4	122,1	110,4	122,1	110,4
Förvaltningskostnader	-7,1	-10,9	-21,2	-32,4	-30,1	-41,4
Resultat från värdepapper	577,5	-23,5	1 058,8	73,7	385,7	-599,5
Övriga rörelseintäkter	-	0,0	-	0,3	0,0	0,3
Rörelseresultat	669,0	76,1	1 159,8	152,0	477,7	-530,1
Resultat från finansiella investeringar						
Finansiella intäkter	2,6	0,7	6,2	3,7	7,2	4,6
Finansiella kostnader	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat efter finansiella poster	671,6	76,8	1 165,9	155,7	484,8	-525,5
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	671,6	76,8	1 165,9	155,7	484,8	-525,5
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	671,6	76,8	1 165,9	155,7	484,8	-525,5
Resultat per aktie, SEK	6,60	0,70	11,40	1,50	4,70	-5,10

Kassaflödesanalyser koncernen

	3 mån 240301– 240531	3 mån 230301– 230531	9 mån 230901– 240531	9 mån 220901– 230531	Rullande 12 mån 230601– 240531	12 mån 220901– 230831
(MSEK)						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	91,6	102,7	93,3	83,7	86,8	77,1
Förändringar av rörelsekapitalet						
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,1	-0,1	-0,3	0,7	-0,6	0,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	91,7	102,6	93,0	84,4	86,2	77,6
Investeringsverksamheten						
Köp av värdepapper	-390,5	-241,7	-889,6	-883,8	-976,7	-970,9
Försäljning av värdepapper	257,2	129,1	963,2	306,6	1 098,3	441,7
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-133,3	-112,7	73,6	-577,4	121,6	-529,3
Finansieringsverksamheten						
Utbetald utdelning	-	-	-102,4	-92,2	-102,4	-92,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	-102,4	-92,2	-102,4	-92,2
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-41,5	-10,1	64,1	-585,2	105,4	-543,9
Likvida medel vid periodens början	295,9	159,1	190,2	734,1	149,0	734,1
Likvida medel vid periodens slut	254,4	149,0	254,4	149,0	254,4	190,2

Nyckeltal per aktie koncernen

	3 mån 240301– 240531	3 mån 230301– 230531	9 mån 230901– 240531	9 mån 220901– 230531	Rullande 12 mån 230601– 240531	12 mån 220901– 230831
(MSEK)						
Förändring substansvärde, SEK	6,60	0,70	10,40	0,60	3,70	-6,00
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	1,00	0,90	1,00	0,90
Resultat per aktie, SEK	6,60	0,70	11,40	1,50	4,70	-5,10
Antal aktier i miljoner	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4

Definitioner enligt årsredovisning 2022/2023. Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för aktiekurser och utdelning, 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 102 400 000.

Balansräkningar koncernen

TILLGÅNGAR

(MSEK)	240531	240229	230831	230531	230228	220831
Anläggningstillgångar						
Materiella anläggningstillgångar						
Inventarier	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1
Finansiella anläggningstillgångar						
Värdepappersinnehav	6 066,6	5 319,2	5 073,8	5 841,0	5 705,8	5 146,0
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	9,7	31,0	5,0	4,2	1,3	0,4
Kassa och bank	254,4	295,9	190,2	149,0	159,1	734,1
Summa tillgångar	6 330,8	5 646,2	5 269,2	5 994,3	5 866,3	5 880,7

EGET KAPITAL OCH SKULDER

(MSEK)	240531	240229	230831	230531	230228	220831
Eget kapital	6 311,2	5 639,6	5 247,7	5 928,8	5 852,1	5 865,3
Skulder						
Kortfristiga skulder	19,6	6,6	21,6	65,5	14,3	15,4
Summa skulder och eget kapital	6 330,8	5 646,2	5 269,2	5 994,3	5 866,3	5 880,7

Förändringar i eget kapital

(MSEK)	3 mån 240301– 240531	3 mån 230301– 230531	9 mån 230901– 240531	9 mån 220901– 230531	12 mån 220901– 230831
Ingående balans	5 639,6	5 852,1	5 247,7	5 865,3	5 865,3
Lämnad utdelning	-	-	-102,4	-92,2	-92,2
Periodens totalresultat	671,6	76,8	1 165,9	155,7	-525,5
Utgående balans	6 311,2	5 928,8	6 311,2	5 928,8	5 247,7

Nyckeltal per aktie koncernen

(MSEK)	240531	240229	230831	230531	230228	220831
Substansvärde per aktie, SEK	61,60	55,10	51,20	57,90	57,10	57,30
Aktiekurs (B), SEK	67,50	59,65	56,90	60,30	66,88	53,97
Substansvärde, premium (+)/rabatt (-), %	10	8	11	4	17	-6
Likviditet (+)/Belåning (-), %	4	6	4	2	3	12
Soliditet, %	100	100	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4

Definitioner enligt årsredovisning 2022/2023. Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för aktiekurser och utdelning, 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 102 400 000.

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 ÄRL. Moderbolagets redovisning följer ÄRL samt RFR 2. I övrigt har samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i senaste årsredovisningen använts.

STOCKHOLM DEN 14 JUNI 2024

FREDRIK CARLSSON
ORDFÖRANDE

CLAS-GÖRAN LYRHEM
LEDAMOT

JOHAN LUNDBERG
LEDAMOT

MAGNUS MALM
LEDAMOT

TOMAS RISBECKER
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

ANNA-MARIA LUNDSTRÖM TÖRNBLOM
LEDAMOT

ELISABETH ÅBOM
LEDAMOT



Revisorns granskningsrapport

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen.

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Svolder AB (publ), org nr 556469-2019 per 31 maj 2024 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. 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 delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 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 revisionsssed 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.

Slutsats

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 14 JUNI 2024
ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

HELENA KAISER DE CAROLIS
AUKTORISERAD REVISOR

Svolder är ett investmentbolag med fokus på noterade svenska småbolag.
Bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm sedan 1993.

Svolder AB (publ). Org nr 556469-2019.
Birger Jarlsgatan 13, Box 70431, 107 25 Stockholm. Telefon 08-440 37 70.

SVOLDER.SE