



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT I 2020/2021

Substansvärdet utvecklades väl och aktiekursen steg tvåsiffrigt

VD:s kommentar, sid 2

Aktuell rapportperiod

3 månader: 1 september–30 november 2020

- Periodens redovisade resultat var **441** (365) MSEK, motsvarande **17,20** (14,20) SEK per aktie
- Substansvärdet ökade **12,0%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **159,00** SEK per aktie
- Aktiekursen (B) steg **27,8%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **177,60** SEK per aktie
- Carnegie Small Cap Return Index ökade **9,4%**
- Utdelning om **56** MSEK, motsvarande **2,20** SEK per aktie, utbetalades under perioden

Stora bidragsgivare till substansvärdet

- + Positiva: GARO, FM Mattsson Mora, XANO Industri
- Negativa: Boule Diagnostics, Saab

Större förändringar i aktieportföljen

- + Ökat: Wästbygg Gruppen
- Minskat: GARO, Platzer Fastigheter

Senast offentliggjorda värden

4 DECEMBER 2020

Aktiekurs

169,60
SEK

Substansvärde

163
SEK/aktie

Bästa aktieägare,

Svolders verksamhetsår 2020/2021 har inletts. Under den aktuella rapportperiodens tre månader fortsatte den svenska börsens återhämtning efter coronapandemins utbrott. Substansvärdet utvecklades väl och aktiekursen steg tvåsiffrigt. Substans- och börsvärde överstiger nu fyra miljarder kronor. Antalet aktieägare fortsätter också att öka och vi är nu tillsammans över 40 000. Det är sålunda många "all time highs" som aktieägarna i Svolder kan glädja sig åt.

PANDEMIN COVID-19

Samtidigt vore det förmätet att inte nämna något om den pandemi som med ny kraft slår mot vårt samhälle och vår omvärld. Jag har i tidigare VD-ord berömt landets företag för sin förmåga att anpassa sig till rådande omständigheter. Det är många som är hjältar i denna pandemi, inte bara inom vården utan överallt där företagande och medborgare skapar de nödvändiga resurserna för en fungerande samhällsekonomi. Samtidigt har jag kritiserat myndigheter och politiskt ansvariga för bristande hantering av tester, smittspårning och skyddet av våra äldre. I det senare fallet får också alla utförare, såväl privata som offentliga, rann-

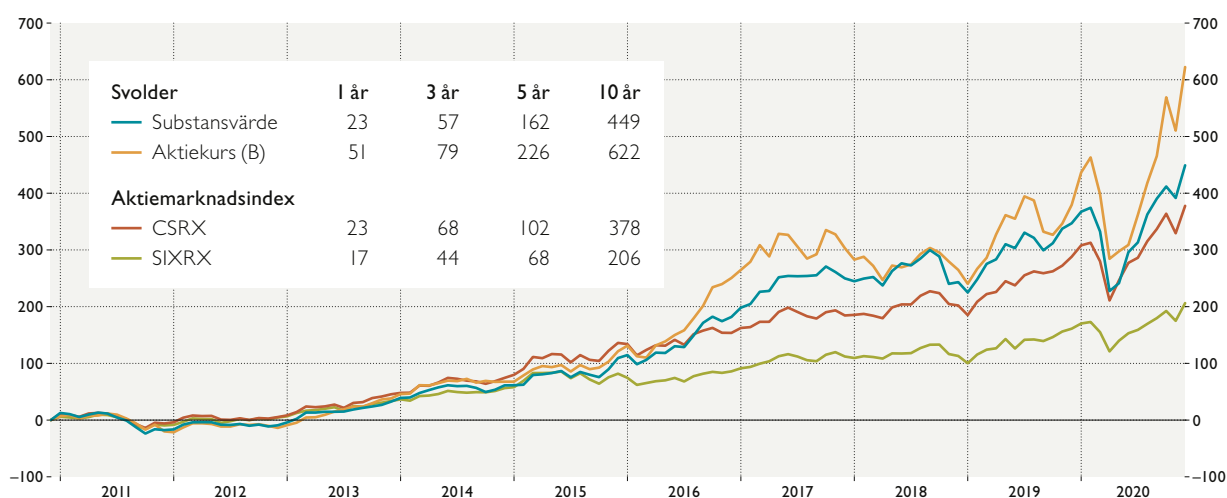
saka sig själva. Som medborgare anser jag att ansvar bör utkrävas.

När vetenskap tillsammans med privata läkemedelsföretag och samarbetande nationer på mycket kort tid och med stor sannolikhet skapat väl fungerande vacciner mot coronaviruset, så är det imponerande. Jag hoppas att det svenska samhället också förmår att utan fördröjning vaccinera en stor del av befolkningen. Det leder till en snabbare återgång till ett mer normaliserat samhälle och företagande. Min förhoppning för 2021 kan uttryckas med ett citat från DN:s chefredaktör Peter Wolodarskis utmärkta ledare den 29 november: "Måtte Sverige ha en adekvat planering för att skydda ett stort antal svenskar snarast, så att det inte blir med vaccinet som med testerna och smittspårningen: passivitet, dröjsmål, schabbel."

AKTIEUTDELNING VÄRDEFULL

Under tremånadersperioden beslutade årsstämman att bifalla styrelsens utdelningsförslag om 2,20 kronor per aktie. Svolder har under samtliga verksamhetsår sedan starten 1993 lämnat aktieutdelning till sina ägare. Tillsammans

Totalavkastning¹⁾ 10 år i procent per 2020-11-30



Källa: Morningstar Svolder och Infront

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

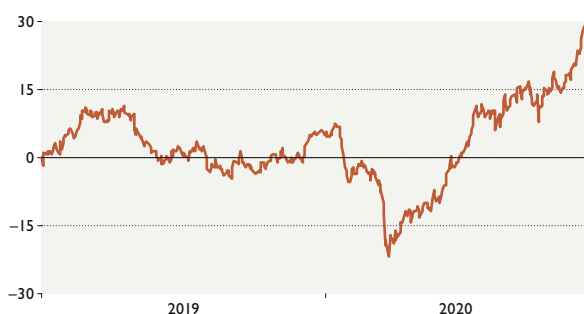
utgör det 1,2 miljarder kronor eller 47 kronor per Svolderaktie. Trots att flera av våra portföljbolag under det speciella året 2020 valt att slopa utdelningen, dela ut mindre eller att skjuta upp den, så markerar Svolder värdet av aktieutdelning. Bedömningen är visserligen att portföljbolagens utdelningskapacitet är betydligt högre än lämnad utdelning det senaste verksamhetsåret, men det är också en tydlig markering att vi ser aktieutdelning som den naturligaste formen av ersättning för det kapital aktieägarna tillför varje aktiebolag.

Svolder arbetar i övrigt oförtrutet vidare. Vi är ett investmentbolag med mål att skapa långsiktig avkastning för våra aktieägare genom placeringar i sunt verkande företag. Vidstående diagram visar på det vi ofta framhåller. Börsen överträffar långsiktigt räntebärande placeringar, aktier i små och medelstora bolag utvecklas bättre än börsen som helhet och Svolder, såväl vad gäller aktiekurs som substansvärde, kan förhoppningsvis fortsätta att utvecklas ännu bättre.

ASIEN DRIVER PÅ TILLVÄXTEN

Det är lätt att se problem i världen och för den ekonomiska tillväxten. Geopolitiska risker finns det många av, liksom hot om tilltagande protektionism och politisk splittring i västvärlden. Samtidigt så är nära förestående vaccin i kombination med expansiv penning- och finanspolitik något som kan stärka konjunkturen och den ekonomiska tillväxten. Utvecklingen i Asien är lovande, vilket också avspeglas i efterfrågan på industrimetaller inte minst för den ledande metallen koppar. Prisuppgången är stark, såväl sedan årsskiftet 2019/2020 som i återhämtningen efter de första globala coronautbrotten i mars. Jag är i skrivande stund något mer optimistisk för konjunkturen än jag var för bara några månader sedan.

Kopparprisförändring i procent (USD)



Källa: Infront

Även om råvarors påverkan på inflationen minskat i takt med ökat tjänsteinnehåll i många affärsmodeller och råvarupriser noteras i en försvagad USD, så vittnar ändå prisökningarna om ökad industriell efterfrågan och tillväxt. Avtalen på den svenska arbetsmarknaden höjer likaså de inhemska lönekostnaderna. Det är naturligt om detta leder till att investerare i räntepapper börjar kräva någon form av realränta, även om centralbankerna försöker motverka detta genom att ständigt och utvidgat vara den dominerande köparen på varje räntemarknad. Inflationsimpulserna är,

utöver i tillgångar som fastigheter och aktier, också än så länge få och europeiska konsumentprisindex är i några fall till och med negativa.

MÖJLIG SEKTORROTATION PÅ BÖRSENA

Centralbankernas och parlamentens expansiva penning- respektive finanspolitik har skapat ett mycket stort likviditetsflöde till aktiemarknaderna. Det har särskilt styrts mot aktier som redan utvecklats starkt och därmed förstärkt trender. Många aktier har mycket optimistiska framtids-scenarier intecknade i sina aktiekurser och en närmast obefintlig ränta förutsätts bestå under lång period i olika investerares kalkyler. Detta gäller inte minst bolag inom ny teknik, läkemedelsforskning och miljöprojekt. I flera fall är intäkterna små samtidigt som kassaflöde och resultat är negativa. Att det finns riskvilligt kapital för framtids-satsningar är utmärkt. Däremot bör värdering alltid vägas in vid aktieinvesteringar.

En något högre räntenivå behöver samtidigt inte uteslutande vara negativt för alla bolags aktier. Flera bolag kan i stället gynnas mer av en konjunkturförbättring än vad räntehöjningar påverkar avkastningskraven. Höjda avkastningskrav, utifrån inflationsförväntningar och höjda statsobligationsräntor, riskerar särskilt att leda till att vinster långt fram i framtiden värderas lägre än tidigare. Detta kan i sin tur leda till en förändrad syn på tillväxt- och värdeaktier och skapa en tydlig sektorrotation till förmån för cykliska aktier samt till aktier med låg värdering av vinster och kassaflöden. Det vore också naturligt ur ett fundamentalt aktievärderingsperspektiv. Vi beskriver och utvecklar detta i det framåtblickande avsnittet i Svolders årsredovisning, som publicerades i slutet av oktober.

MÖJLIGHETER OCH UTMANINGAR

Verksamhetsåret har som nämnts inletts starkt för Svolder. Vi ska för den skull vara ödmjuka för framtida utmaningar. Flera börsintroduktioner har gjorts på aktiemarknaderna och i flertalet fall har vi bedömt prisförväntningarna som för höga eller att bolagens affärsmodeller varit för oprövade för att vi önskat investera. I ett fall, byggbolaget Wästbygg Gruppen med särskilt fokus på logistikbyggnader, var Svolder däremot så kallad "ankarinvesterare" till ett belopp om 150 MSEK motsvarande knappt fem procent av bolagets aktiekapital.

Det faktum att vi noterar "all time highs" för aktien, substansvärdet och antalet aktieägare motiverar oss att fortsätta på den inslagna vägen att sträva efter långsiktigt kloka investeringar i svenska börsnoterade bolag med i huvudsak börsvärden under 20 miljarder kronor.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

AKTIEPORTFÖLJEN

2020-II-30

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK) ¹⁾	Marknads- värde (MSEK)	Andel av substans- värde %	Andel av bolagets kapital % ²⁾	Andel av bolagets röster % ²⁾
GARO	1 230 000	587,00	722	17,7	12,3	12,3
Troax	3 038 200	167,60	509	12,5	5,1	5,1
Nordic Waterproofing	3 169 197	136,50	433	10,6	13,2	13,2
FM Mattsson Mora	1 926 844	152,00	293	7,2	13,9	6,0
XANO Industri	1 730 500	133,00	230	5,7	6,1	1,9
New Wave Group	4 390 000	50,30	221	5,4	6,6	1,8
Beijer Electronics Group	4 367 960	40,80	178	4,4	15,1	15,3
Elanders	2 069 332	82,80	171	4,2	5,9	4,0
Lime Technologies	550 000	305,00	168	4,1	4,1	4,1
Wästbygg Gruppen	1 562 500	103,20	161	4,0	4,8	4,1
Magnolia Bostad	2 095 000	60,40	127	3,1	5,5	5,5
Elos Medtech ³⁾	1 245 892	101,50	126	3,1	15,4	21,9
Boule Diagnostics	2 414 194	52,00	126	3,1	12,4	12,4
Saab	500 000	224,80	112	2,8	0,4	0,3
Serneke Group	1 327 609	61,50	82	2,0	5,7	1,9
ITAB Shop Concept	5 836 601	12,64	74	1,8	5,7	1,9
Nolato	70 316	770,50	54	1,3	0,3	0,1
Platzer Fastigheter	500 000	103,60	52	1,3	0,4	0,2
Övriga (3 st)			53	1,3		
Aktieportföljen			3 891	95,6		
Nettoskuld (–) / nettofordran (+)			179	4,4		
Totalt/substansvärde			4 071	100,0		
159,00 SEK per Svolderaktie						

Samtliga värdepappersinnehav ingår i värdehierarkins nivå 1.

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

²⁾ Utifrån i portföljbolaget utestående aktier.

³⁾ Varav 297 946 A-aktier.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är GARO med ett marknadsvärde om 722 MSEK, motsvarande 17,7 procent av substansvärdet. En procents förändring av GARO:s aktiekurs påverkar Svolders substansvärde med 7 MSEK, motsvarande 0,30 SEK per Svolderaktie.

DELÅRSRAPPORT I

AKTUELL RAPPORTPERIOD: I SEPTEMBER – 30 NOVEMBER 2020

MARKNADSKOMMENTAR

Den aktuella rapportperioden, tillika delårsrapportperioden, 1 september-30 november kännetecknades av starka aktiemarknader världen över, men i synnerhet i Europa och Asien. Utfallet utgör en fortsättning på den återhämtning som inträffat efter coronautbrotten under vårvintern 2020. Den samlade svenska börsen steg 9,5 procent. CSRX, som mäter små och medelstora bolag med börsvärden upp till närmare 70 miljarder SEK, hade en liknande värdeutveckling. Världsindex steg under den aktuella rapportperioden med 5,4 procent, Europaindex med 7,5 procent och S&P 500 (USA) med 2,7 procent, samtliga angivna i svenska kronor.

Valutarörelserna för den svenska kronan var små. Efter en svag inledning under kvartalet förstärktes dock kronan med 0,8 procent mot såväl euro som amerikanska dollar. Riksbanken fortsätter att indikera att man strävar efter att inte ha negativ styrränta, vilket successivt skapat större tilltro till kronan på valutamarknaderna. Under rapportperioden har statsobligationsräntorna i stabila länder fortsatt varit låga. En mindre uppgång i USA noterades, liksom en mindre nedgång i Tyskland. Utfallet av det amerikanska presidentvalet har skapat viss osäkerhet kring den framtida inriktningen av finanspolitiken. Under alla omständigheter fortsätter budgetunderskott och statsskuld att öka i oro-väckande takt. Det är emellertid inte endast en oro vad gäller USA, utan stora delar av världens ekonomier i spåren av pandemin covid-19.

Råvaruprisutvecklingen var stark, särskilt under tre-månadersperiodens slut. Efterfrågan från kinesisk industri tilltog i takt med ökad tillväxt och minskad smittspridning. Industrimetaller som koppar, aluminium och zink steg med tvåsiffriga procenttal. Oljepriset steg något medan guldpriset föll cirka tio procent.

Indexutveckling (12 mån)



Källa: Infront

AKTIEKURSENTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på bokslutsdagen senast till 177,60 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 27,8 procent, inklusive reinvesterad utdelning. B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 11,7 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om knappt 75 000 aktier per börsdag på Nasdaq Stockholm.

Svolders A-aktie handlas endast genom tre auktioner (så kallad "Auction Only Market Segments") under handelsdagen, en vid öppning, en kring kl 13.30 och en vid marknadens stängning. A-aktien betalades på balansdagen senast till 184,00 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 15,7 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 1/9 2020– 30/11 2020	Rullande 12 mån 1/12 2019– 30/11 2020	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020
Svolder			
Aktiekurs (B)	27,8	50,7	30,9
Substansvärde	12,0	22,8	22,8
Aktiemarknadsindex			
Carnegie Small Cap Return Index	9,4	23,1	21,7
SIX Return Index	9,5	17,3	16,9

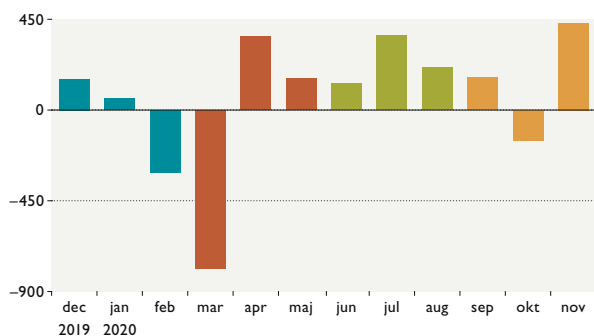
¹⁾ Totalavkastningen beräknas på jämförbart sätt som hos reinvesterade index och fonder, dvs att utbetald utdelning återinvesteras vid utdelningstillfället i underliggande tillgångslag.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 159,00 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 12,0 procent inklusive reinvesterad utdelning. Detta är 2,6 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som under motsvarande period steg 9,4 procent. Detta kan också jämföras med den svenska aktiemarknaden som helhet (SIXRX) som ökade 9,5 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. Ett visst strategiskt fokus på enskilda sektorer utifrån makroekonomiska faktorer kompletterar aktiebedömningen.

Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)



Exklusive utbetald utdelning om 56 MSEK (2,20 SEK/aktie) i november 2020.

Substansvärdets utveckling (3 mån) 1 september–30 november 2020

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 augusti 2020	3 686	144,00
Aktieportföljen		
Ingående värde	3 452	134,80
Köp av aktier	164	
Försäljningar av aktier	-160	
Värdeförändring aktieportfölj	435	439
Utgående värde	3 891	152,00
Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)		
Ingående värde	234	9,10
Erhållna aktieutdelningar	11	
Utbetald aktieutdelning	-56	
Förvaltningskostnader	-6	
Finansnetto	0	
Köp av aktier, netto	-4	-55
Utgående värde	179	7,00
Substansvärde 30 november 2020	4 071	159,00

Elproduktföretaget **GARO** utgjorde den aktuella rapportperiodens klart största bidragsgivare till substansvärdet. Förutom en delårsrapport, som resultatmässigt var bättre än väntat, är det inga specifika nyheter eller händelser som förklarar den starka aktiekursutvecklingen. Snabbast tillväxt inom Garo har produktområdet E-mobility, som kan leverera ett komplett produkt- och tjänsteutbud inom infrastruktur för laddning av den snabbt växande elfordonsflottan. Detta utgör ett bra exempel på produkter och tjänster med en tydlig hållbarhetsprofil, även kallat ESG. Andra nyligen lanserade produkter har också egenskaper med tydlig hållbarhetsinriktning. Intresset för, och kapitalflödena till, företag med ESG-profil är ökande och i dagsläget väldigt stora. Värderingen har visserligen stigit i och med kursuppgången, men bolagets produktutbud och marknadsposition bedöms som mycket intressant inför framtiden. Svolder har utnyttjat kursuppgången till att minska innehavet något, främst utifrån dess storlek i aktieportföljen.

Armaturtillverkaren av vattenkranar och termostatländare **FM Mattsson Mora Group (FMM)** har utvecklats starkt under 2020. Delårsrapporten för det tredje kvartalet visade en hög organisk tillväxt och ett resultat som var bättre än väntat. En viktig anledning till den positiva utvecklingen är det i maj 2019 förvärvade holländska bolaget Hotbath, som utvecklats bättre än förväntat. Covid-19 har hittills haft en begränsad påverkan på koncernens verksamhet och de störningar som uppstått har kunnat lösas. Ökat fokus på handhygien och beröringsfria vattenkranar är faktorer som gynnar FMM och kan ge bolaget en tydligare hållbarhetsprofil. Under det tredje kvartalet har bolaget betalat ut den tidigare återkallade utdelningen om 3,50 SEK per aktie. Aktiens stigande trend har fortsatt under hösten och därmed blev FMM en stor bidragsgivare till substansvärdet.

Den småländska industrigruppen **XANO Industri**s aktie utvecklades starkt under kvartalet och utgjorde en värdefull bidragsgivare till substansvärdet. XANOs verksamhet omfattar att utveckla, förvärva och driva nischade teknikföretag som erbjuder tillverknings- och utvecklings-tjänster för industriprodukter och automationsutrustning. Koncernens resultat för det tredje kvartalet var det starkaste hittills med såväl god omsättningstillväxt som kraftigt förbättrat rörelseresultat. Framförallt var det en hög aktivitetsnivå inom koncernbolagen exponerade mot medicinteknik samt en god försäljning av automationsprojekt till förpacknings- och livsmedelsindustrin som drev den positiva utvecklingen i kvartalet. Orderingången har utvecklats positivt under den senaste tiden vilket gör att koncernen väntar sig en fortsatt stabil utveckling i närtid. Efter kvartalets utgång genomfördes ett mindre kompletterande förvärv inom affärsenheten Precision Technology som ytterligare stärker gruppens tillverkningskompetens. XANO har en historik av att framgångsrikt förvärva och integrera nischade industriföretag, en utveckling som förväntas fortsätta framöver givet koncernens starka finansiella position.

Tätskiktsföretaget **Nordic Waterproofing (NW)** fortsätter att rapportera goda kvartalsresultat och starkt kassaflöde under 2020. Flera av de senaste årens bolagsförvärv präglas av hållbarhet, vilket blivit allt mer centralt hos leverantörer till byggbranschen. Vidare beslutade en extra bolagsstämma i NW under rapportperioden att fullfölja styrelsens och ägarnas intention att flytta moderbolagets säte till Sverige. Den tidigare koncernstrukturen med danskt moderbolag härrörde från tiden med ett danskt riskkapitalbolag som huvudägare, vilken kvarstod vid noteringen 2016 på den svenska börsen. Denna struktur tvingade NW att följa såväl dansk som svensk lagstiftning och börsreglerverk, med tillkommande kostnader och administration för bolaget. För svenska ägare belastades dessutom aktieutdelningen med dansk kupongskatt, vilket endast till del kunde återbetalas och först efter ansökan och långvarig behandling hos det danska skatteverket. För NW, med starkt kassaflöde och attraktiv utdelningspolitik, innebär detta att bolagets aktie tappade i attraktivitet. Verksamhetsmässigt är förändringen marginell då den centrala ekonomifunktionen redan finns i Helsingborg och koncernstrukturen i övrigt är decentraliserad. Svolder ser med stor tillfredsställelse att förändringen nu har genomförts. På balansdagen är samtliga aktier omvandlade till svenska.

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare I september–30 november 2020

(Utiifrån substansvärdet per 2020-08-31; 3 686 MSEK eller 144,00 SEK/aktie)

Aktie	MSEK	SEK/aktie
GARO	198	7,70
FM Mattsson Mora	68	2,70
XANO Industri	59	2,30
Nordic Waterproofing	59	2,30
Elanders	27	1,00
Magnolia Bostad	21	0,80
Platzer Fastigheter	20	0,80
New Wave Group	16	0,60
Summa åtta positiva	468	18,30
Boule Diagnostics	-21	-0,80
Saab	-18	-0,70
Summa två negativa	-39	-1,50
Övriga aktier	17	0,70
Aktier totalt	446	17,40
Övrigt	-5	-0,20
Värdeförändring före utdelning	441	17,20

Medicinteknikbolaget **Boule Diagnostics** aktie utvecklades svagt under kvartalet och utgjorde den största negativa bidragsgivaren till substansvärdet. Bolagets verksamhet, som omfattar utveckling, tillverkning och försäljning av instrument- och förbrukningsvaror för bloddiagnostik, fortsatte enligt förväntan att påverkas i det tredje kvartalet av länders nedstängningar och sjukvårdens omprioriteringar till följd av covid-19 pandemin. Det kortsiktiga marknads-läget fortsätter att vara svårbedömt men på längre sikt ser Boule en fortsatt stabil tillväxt i efterfrågan av blodanalyser i alla delar av världen. Framöver väntas även efterfrågan på instrument med flera parametrar att öka och Boule investerar därför i en helt ny produktplattform som kommer att användas för flera olika instrument över tid. Under det senaste halvåret har både utvecklings- och kvalitetsorganisationen förstärks med nya resurser och Boule står därmed väl rustat att möta en ökad efterfrågan när marknadsläget normaliseras igen.

LIKVIDITET/BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandelsn olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 179 MSEK, motsvarande 4,4 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 234 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 164 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 160 MSEK har sålts under motsvarande period. Nettoköp utgjorde följaktligen 4 MSEK.

Under tremånadersperioden tillkom **Wästbygg Gruppen** som nytt innehav. Inga aktieinnehav avyttrades i sin helhet. På balansdagen bestod aktieportföljen därmed av 21 innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) 1 september–30 november 2020

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
Wästbygg Gruppen	1 562 500	150,0	96,00

Svolder deltog med 150 MSEK, som en av två ankarinvestorer vid börsintroduktionen av **Wästbygg Gruppen**. Investeringsbeloppet motsvarar knappt fem procent av bolagets aktiekapital och Svolder är därmed bolagets fjärde största ägare. Det i Västsverige grundade bolaget fokuserar särskilt på byggande av logistik- och bostadsfastigheter, med koncentration till de större svenska regionerna. Emissionslikviden ska i huvudsak användas för nordisk expansion inom logistikaffären samt till uppbyggnaden av ett fastighetsbestånd av samhällsfastigheter. Koncernen har en lång historik av lönsam och kontrollerad tillväxt med goda kassaflöden. Bolagets första kvartalsrapport som börsnoterat bolag bekräftade denna utveckling. En större order på en logistikfastighet i Köpenhamnsområdet följer likaså uppställd strategi.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån) 1 september–30 november 2020

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
Garo	245 500	122,5	499,00
Platzer Fastigheter	399 200	36,8	92,10

Svolder har det senaste året intagit en försiktig inställning till investeringar i fastighetsaktier. Efter en lång rad av år med stigande hyror, minskade vakanser och sänkta avkastningskrav bedöms potentialen vara begränsad. Göteborgsfokuserade **Platzer** har varit Svolders huvudsakliga placering i sektorn utifrån värderingsskäl. Framgångsrik projektutveckling och möjligheter att utveckla sin logistikverksamhet har ansetts särskilt attraktivt. Bolagets senaste delårsrapport uppvisade fortsatt gott synligt resultat, men samtidigt noterades ett något försämrat uthyrningsläge. Svolder reducerade innehavet under kvartalet.

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 2019/2020 på sidan 69 och i not 17 på sidan 82. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken (aktieportföljens prisrisk) som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit därefter.

SVOLDERS ÅRSSTÄMMA

Årsstämman ägde rum måndagen den 16 november i Stockholm. Samtliga beslut fattades i överensstämmelse med styrelsens och valberedningens förslag såsom de presenterats i den fullständiga kallelsen. Årsstämmoprotokollet finns tillgängligt på Svolders hemsida.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 4 december var 163 SEK per aktie och aktiekursen 169,60 SEK.

Den 4 december offentliggjordes hur den betydande kapitalförstärkning i butiksinredningsföretaget **ITAB Shop Concept** kommer att ske utifrån tidigare kommunicerad information. Svolder har därvid förbundit sig att medverka i föreslagen företrädesemission med sin kapitalandel i bolaget, till ett belopp motsvarande cirka 41 MSEK. Svolder deltar därutöver som garant i nyemissionen tillsammans med nuvarande större ägare och bolagets VD. Svolders del av garantin utgör cirka 31 MSEK och sker till marknadsmässiga villkor. I samband med ITAB:s nyemission reduceras bolagets banklån, huvuddelen av ett aktieägarlån omvandlas till aktier, samtliga A-aktier omstämplas till B-aktier och bolaget får en ny betydande aktieägare. ITAB angav i pressmeddelandet även att tidigare lämnad prognos bedöms utfalla i övre delen av angivet resultatintervall.

NÄSTA DELÅRSRAPPORT

Rapport för perioden 1 september 2020–28 februari 2021 (6 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 december 2020–28 februari 2021 kommer att publiceras den 11 mars 2021.

STOCKHOLM DEN 11 DECEMBER 2020 SVOLDER AB (PUBL)

STYRELSEN

*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 granskning av bolagets revisorer.*

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/9 2020– 30/11 2020	3 mån 1/9 2019– 30/11 2019	Rullande 12 mån 1/12 2019– 30/11 2020	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	11,4	3,9	16,4	8,9
Förvaltningskostnader	–5,7	–6,7	–19,1	–20,1
Resultat från värdepapper	434,8	367,4	768,9	701,5
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Rörelseresultat	440,6	364,7	766,1	690,3
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	0,2	0,0	0,3	0,0
Finansiella kostnader	0,0	–0,1	–0,2	–0,2
Resultat efter finansiella poster	440,8	364,7	766,2	690,1
Skatt	–	–	–	–
Periodens resultat	440,8	364,7	766,2	690,1
Övrigt totalresultat	–	–	–	–
Periodens totalresultat	440,8	364,7	766,2	690,1
Resultat per aktie, SEK	17,20	14,20	29,90	27,00

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/9 2020– 30/11 2020	3 mån 1/9 2019– 30/11 2019	Rullande 12 mån 1/12 2019– 30/11 2020	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	6,1	–1,3	–8,2	–15,7
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder	0,1	0,4	–0,1	0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6,2	–0,9	–8,3	–15,4
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	–172,2	–143,8	–451,6	–423,1
Försäljning av värdepapper	158,0	143,0	534,0	519,0
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–14,3	–0,8	82,4	95,9
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	–56,3	–55,0	–56,3	–55,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–56,3	–55,0	–56,3	–55,0
Ökning (+)/minskning (–) av likvida medel	–64,4	–56,7	17,8	25,4
Likvida medel vid periodens början	245,6	220,2	163,5	220,2
Likvida medel vid periodens slut	181,3	163,5	181,3	245,6

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/9 2020– 30/11 2020	3 mån 1/9 2019– 30/11 2019	Rullande 12 mån 1/12 2019– 30/11 2020	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020
Förändring substansvärde, SEK	15,00	12,10	27,70	24,80
Under perioden lämnad utdelning, SEK	2,20	2,15	2,20	2,15
Antal aktier i miljoner	25,6	25,6	25,6	25,6

Definitioner enligt årsredovisning 2019/2020. 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 25 600 000.

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

Tillgångar

(MSEK)	30/11 2020	30/11 2019	31/8 2020	31/8 2019
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	0,1	0,2	0,1	0,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Värdepappersinnehav	3 891,5	3 228,6	3 452,1	2 876,8
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	2,9	4,4	2,3	20,5
Kassa och bank	181,3	163,5	245,6	220,2
Summa tillgångar	4 075,7	3 396,6	3 700,2	3 117,7

Eget kapital och skulder

(MSEK)	30/11 2020	30/11 2019	31/8 2020	31/8 2019
Eget kapital	4 070,6	3 360,7	3 686,2	3 051,1
Skulder				
Kortfristiga skulder	5,1	35,9	14,0	66,6
Summa skulder och eget kapital	4 075,7	3 396,6	3 700,2	3 117,7

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/9 2020– 30/11 2020	3 mån 1/9 2019– 30/11 2019	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020
Ingående balans	3 686,2	3 051,1	3 051,1
Lämnad utdelning	–56,3	–55,0	–55,0
Periodens totalresultat	440,8	364,7	690,1
Utgående balans	4 070,6	3 360,7	3 686,2

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	30/11 2020	30/11 2019	31/8 2020	31/8 2019
Substansvärde per aktie, SEK	159,00	131,30	144,00	119,20
Aktiekurs (B), SEK	177,60	119,40	140,80	109,60
Substansvärde, premium (+)/rabatt (–), %	12	–9	–2	–8
Likviditet (+)/Belåning (–), %	5	4	6	6
Soliditet, %	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	25,6	25,6	25,6	25,6

Definitioner enligt årsredovisning 2019/2020. 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 25 600 000.

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. Samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i senaste årsredovisningen har använts.

IFRS 16, som behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för såväl leasegivare som leasetagare, har inte föranlett några beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning då dessa belopp inte är väsentliga.



BESÖK
SVOLDER.SE

Prioritaire A

PORTO
BETALT

SVOLDER ÄR ETT INVESTMENTBOLAG SOM HUVUDSAKLIGEN INVESTERAR I BÖRSNOTERADE AKTIER I SVENSKA SMÅ OCH MEDELSTORA FÖRETAG. BOLAGETS AKTIER ÄR NOTERADE PÅ NASDAQ STOCKHOLM. SVOLDERS SUBSTANSVÄRDE OFFENTLIGGÖRS VECKOVIS OCH FINNS TILLGÄNGLIGT PÅ BOLAGETS HEMSIDA, WWW.SVOLDER.SE.

○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○

OMSLAGSBILD: LEJONSTRÖMSBRON I SKELLEFTEÅ STOD KLAR REDAN 1737. DET GÖR DEN TILL SVERIGES ÄLDSTA TRÄBRO SOM FORTFARANDE ÄR I BRUK OCH SEDAN 1994 FÖRKLARAT BYGGNADSMINNE. (FOTO: JONAS WESTLING/SYNK, 2008)



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