SVOLDER

DELÅRSRAPPORT 1 2021/2022

Positiv värdeutveckling på en volatil börs

VD:s kommentar, sid 2

Aktuell rapportperiod

3 månader: 1 september–30 november 2021

- Periodens redovisade resultat var **291** (441) MSEK, motsvarande **11,40** (17,20) SEK per aktie
- Substansvärdet ökade **4,1%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **286,80** SEK per aktie
- Aktiekursen (B) steg **19,8%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **357,00** SEK per aktie
- Carnegie Small Cap Return Index ökade **0,8%**
- Utdelning om **64** MSEK, motsvarande **2,50** SEK per aktie, utbetalades under perioden

Stora bidragsgivare till substansvärdet

+ Positiva: Troax, New Wave Group, Beijer Electronics Group
− Negativa: XANO Industri, ITAB Shop Concept

Större förändringar i aktieportföljen

+ Ökat: Nordic Waterproofing, Arla Plast, Elanders
− Minskat: GARO

Senast offentliggjorda värden
3 DECEMBER 2021

Aktiekurs	Substansvärde
351,60 SEK	276 SEK/aktie

Bästa aktieägare,

VOLATILA TIDER

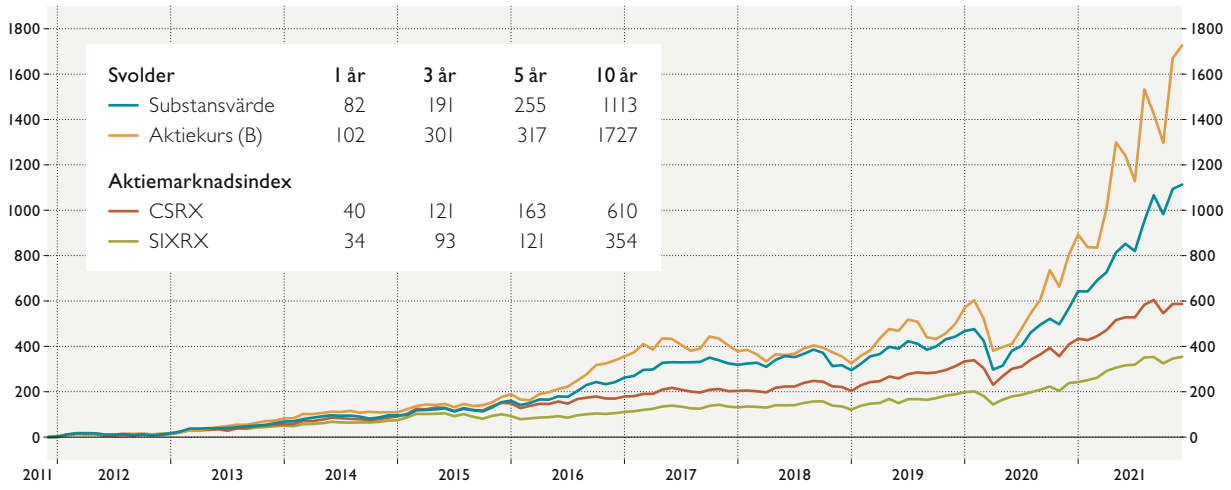
Verksamhetsåret 2021/2022 startade den 1 september. Efter ett mycket starkt 2020/2021 för svensk börs i allmänhet och Svolder i synnerhet, har ökad volatilitet kommit att kännetecknа börsernas utveckling under inledningen av det nya verksamhetsåret. Svolders utdelningsjusterade substansvärdetillväxt om drygt fyra procent under tremånadersperioden fortsätter samtidigt att överträffa våra jämförelseindex och aktiekursens värdetillväxt för kvartalet är mycket goda 20 procent. Bland portföljbolagen bidrog särskilt Troax och New Wave Group, en fortsättning på deras starka värdeutveckling från föregående verksamhetsår.

Svolders mål är att utifrån en fullt investerad aktieportfölj långsiktigt skapa en positiv värdeutveckling som väsentligt överstiger den svenska småbolagsmarknaden mätt som Carnegie Small Cap Return Index (CSRX). Med stort mått av ödmjukhet och utan att lova något för framtiden, så konstaterar jag att målen hittills är väl uppfyllda.

Årsstämman den 18 november beslutade om aktieutdelning i enlighet med styrelsens förslag, dvs. 2,50 SEK/aktie. Det var åter en höjning och den genomsnittliga årliga utdelningstillväxten är cirka 12 procent sedan policyn ändrades till att bli mer kassaflödesstyrd för nio år sedan. Värt att poängtera är också att Svolder hittills under alla verksamhetsår sedan starten 1993 lämnat aktieutdelning, sammanlagt motsvarande 50 SEK per aktie eller totalt 1,3 miljarder SEK. Utdelning finns följaktligen i Svolders DNA, vilket särskilt bekräftades under 2020 när många av våra portföljbolag av försiktighetsskäl under pandemins inledning valde att slopa utdelningarna.

» *Värt att poängtera är också att Svolder hittills under alla verksamhetsår sedan starten 1993 lämnat aktieutdelning, sammanlagt motsvarande 50 SEK per aktie eller totalt 1,3 miljarder SEK.* »

Totalavkastning[1] 10 år i procent per 2021-11-30

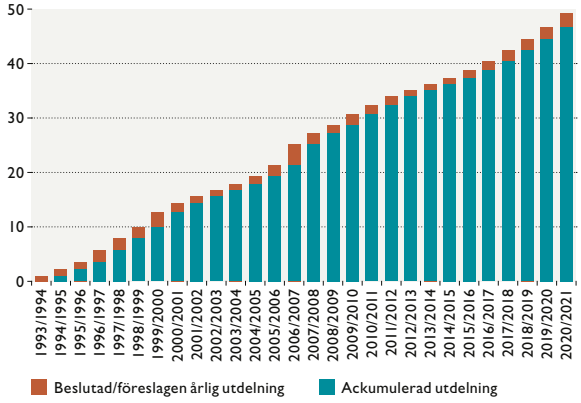


Svolder	1 år	3 år	5 år	10 år
Substansvärde	82	191	255	1113
Aktiekurs (B)	102	301	317	1727
Aktiemarknadsindex				
CSRX	40	121	163	610
SIXRX	34	93	121	354

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.

Ackumulerad utdelning i SEK per aktie



HÖJDA RESULTAT OCH RÄNTOR?

Pandemin förorsakad av covid-19 fortsätter att drabba människor och utmana många sätt att umgås, göra affärer eller få medicinsk vård. Virusmutationer sker löpande och det är en vetenskapligt grundad förhoppning att hög vaccinationsgrad, testning och smittspårning ska kunna reducera de starkt negativa effekterna av pandemin. Företagens anpassningsförmåga är hög, även om bristande försörjningskedjor, utbud och logistik satt tydliga spår i kraftigt höjda insatsvaru- och fraktpriser. Inflationstakten är i dagsläget därför hög. Flera centralbanker kommunicerar att den är onormalt hög och bedömer att den framgent kommer att normaliseras på en lägre nivå. Andra ekonomiska bedömare är mer tveksamma. Hittills har investerarna på statsobligationsmarknaderna inte agerat alarmistiskt, även om räntetrenden i huvudsak varit uppåtgående.

I likhet med vad vi skrivit i den nyligen publicerade årsredovisningen så är ränteutvecklingen mycket central för aktiemarknadens utveckling de närmaste åren. Den kommer, tillsammans med resultatutvecklingen, vara de mest väsentliga parametrarna för vilka bolag och branscher som har bäst förutsättningar att framgångsrikt attrahera investerarnas kapital. Från Svolders sida uttrycker vi en positiv tilltro till resultat- och omsättningstillväxten, men en mer negativ syn på ränteutvecklingen. Ytterligare utbrott av covid-19, med negativa ekonomiska och mänskliga följdreaktioner, kan förändra den bilden. Personligen tycker jag att den amerikanske presidenten i sitt tal efter landets Thanksgiving-helg uttrycker sig väl kring den nya mutationen omikron: ”First, this variant is a cause for concern, not a cause for panic. We have the best vaccine in the world, the best medicines, the best scientists.” (White House, Nov. 29, 2021).

SVERIGE BEHÖVER SIN INDUSTRI

I Sverige har vi precis fått en ny regering, med ny stats-, miljö-, energi- och näringsminister. Låt oss hoppas att vi härigenom får en förändring av den negativa och byråkratiska syn som på senare år präglat svenska investeringar i kärnenergi, eldistribution, gruvbrytning, skogsindustri och infrastruktur. Svenska och internationella företag är redo att utveckla den kultur som sedan länge kännetecknat svensk industri och som är nödvändig för framtida miljöförbättringar samt ett välstånd som ska avspeglas i de flesta delar av landet. Vi behöver god tillgång till cement, skogsråvara samt prisvärd och pålitlig elenergi i hela landet. Det senaste orosmolnet på himlen är kommande tillståndsprocesser för befintliga vattenkraftsanläggningar, vilka redan i utgångsläget planeras att minska reglerbar elproduktion med 1,5 TWh. Den produktionen motsvarar oplanerbar elkraft från cirka fem stycken vindkraftsparker av Lillgrund i Öresunds storlek, Nordens största. Sverige behöver mer reglerbar vattenkraft, inte mindre, om de höga ambitionerna kring fossilfria transportsystem samt koldioxidneutral cement-, gruv- och stålproduktion ska kunna bli verklighet.

INVESTERINGSMÖJLIGHETER TROTS MÅNGA HÖGT VÄRDERADE AKTIER

Svolders portföljinriktning ligger fast. Vi bedömer att det inom bolagets placeringsuniversum av huvudsakligen börsnoterade bolag med börsvärden under 20 miljarder SEK finns många intressanta investeringsalternativ, trots en generellt hög börsvärdering. Det gäller såväl bland befintliga portföljinnehav, som nytillskott via börsintroduktioner. Svolder har tecknat avtal som ankarinvesterare i introduktionen av vinkoncernen Viva Wine Group, samt tecknat aktier i det i huvudsak småländska fastighets- och byggprojektbolaget Nivika Fastigheter. Dessa investeringar kommer att genomföras efter balansdagen den 30 november och omfattar 298 MSEK.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

AKTIEPORTFÖLJEN

2021-11-30

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK)[1]	Marknads-värde (MSEK)	Andel av substans-värde %	Andel av bolagets kapital %[2]	Andel av bolagets röster %[2]
Troax Group	2 522 350	422,50	**1 066**	14,5	4,2	4,2
GARO	4 364 553	222,50	**971**	13,2	8,7	8,7
Nordic Waterproofing	3 742 952	217,00	**812**	11,1	15,5	15,5
New Wave Group	4 692 000	169,20	**794**	10,8	7,1	1,9
XANO Industri	1 730 500	308,00	**533**	7,3	5,9	1,8
FM Mattsson Mora Group	1 980 568	249,00	**493**	6,7	14,0	6,1
Elanders	2 270 935	164,40	**373**	5,1	6,4	4,4
Beijer Electronics Group	4 381 875	77,10	**338**	4,6	15,1	15,2
Nolato	2 455 760	106,00	**260**	3,5	1,0	0,9
Wästbygg Gruppen	2 583 916	99,60	**257**	3,5	8,0	6,8
Profoto Holding	1 515 151	119,20	**181**	2,5	3,8	3,8
ITAB Shop Concept	12 172 550	13,20	**161**	2,2	5,6	5,6
Lime Technologies	422 665	354,00	**150**	2,0	3,2	3,2
Arla Plast	2 639 527	49,10	**130**	1,8	13,2	13,2
MilDef Group	2 808 182	46,00	**129**	1,8	7,7	7,7
Boule Diagnostics	2 414 194	53,10	**128**	1,7	12,4	12,4
Serneke Group	2 077 608	49,60	**103**	1,4	7,2	2,8
Saab	379 696	236,00	**90**	1,2	0,3	0,2
AGES Industri	584 000	57,00	**33**	0,5	8,3	2,5
Aktieportföljen			**7 002**	**95,4**		
Nettofordran (+) / nettoskuld (–)			**340**	**4,6**		
Totalt/substansvärde			**7 342**	**100,0**		
			286,80	**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.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Troax med ett marknadsvärde om 1 066 MSEK, motsvarande 14,5 procent av substansvärdet. En procents förändring av Troax aktiekurs påverkar Svolders substansvärde med 11 MSEK, motsvarande 0,40 SEK per Svolderaktie.

DELÅRSRAPPORT 1

AKTUELL RAPPORTPERIOD: 1 SEPTEMBER – 30 NOVEMBER 2021

MARKNADSKOMMENTAR

Delårsrapportperioden, 1 september–30 november, kännetecknades av volatila aktiemarknader världen över. Efter en svag september steg börserna fram till slutet av november, då upptäckten av en ny coronavariant (omikron) fick kapitalmarknaderna att reagera negativt. Sammantaget är dock värdeförändringarna för börserna relativt små, med en mindre nedgång i Europa (–2,8%) och bland svenska OMXS30-bolag (–3,7%). Den amerikanska börsen uppvisade positiva tal (1,1%), vilket förstärks av en påtagligt stärkt amerikansk dollar (4,6%). Världsindex, mätt i svenska kronor, steg drygt två procent under tremånadersperioden.

Den svenska småbolagsmarknaden, mätt som CSRX, uppvisade en marginellt positiv värdeutveckling (0,8%). Utöver tilltagande oro kring pandemin är det sannolikt att många investerare också valt att ta hem vinster från tidigare starka börser under andra halvan av 2020 samt under 2021.

Valutarörelserna för den svenska kronan var volatila. Efter en stark inledning under den aktuella rapportperioden försvagades kronan under november. Små valutor, som den svenska, brukar drabbas vid finansiell oro. Vissa förväntningar att Riksbanken skulle anta en mindre expansiv penningpolitik infriades inte heller. Den amerikanska dollarns styrka var påtaglig under slutet av den aktuella rapportperioden. Sammantaget blev förändringen för den svenska kronan begränsad mot euron (–0,4%), medan den som nämnts var större gentemot amerikanska dollar.

Under rapportperioden steg särskilt de amerikanska statsobligationsräntorna, även om en avmattning inträffade under slutet av perioden. Mindre uppgångar noterades i Europa. Konjunkturen fortsätter att förstärkas i de flesta länder i världen, vilket skapat störningar i varuförsörjningskedjor och höjda insatsvarupriser. Inflationstalen är, i varje fall i det korta perspektivet, tydligt uppåtgående.

Råvaruprisutvecklingen var tämligen svag under tremånadersperioden och generellt sett har prisökningstakten för flertalet industriella råvaror avtagit under hösten 2021. Eftersom råvarupriser vanligen noteras i amerikanska dollar fortsatte dock ökningen mätt i svenska kronor. Oljepriset var volatilt, med en stark inledning och ett svagt slut.

Indexutveckling (12 mån)

Källa: Infront

AKTIEKURSUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på bokslutsdagen senast till 357,00 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 19,8 procent, inklusive reinvesterad utdelning. B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 24,4 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien omsattes under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om drygt 67 000 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 400,00 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 39,4 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.

Totalavkastning[1] i procent

Svolder	3 mån 1/9 2021–30/11 2021	Rullande 12 mån 1/12 2020–30/11 2021	12 mån 1/9 2020–31/8 2021
Aktiekurs (B)	19,8	102,3	115,8
Substansvärde	4,1	81,9	95,8
Aktiemarknadsindex			
Carnegie Small Cap Return Index	0,8	39,7	51,6
SIX Return Index	0,2	34,2	46,7

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

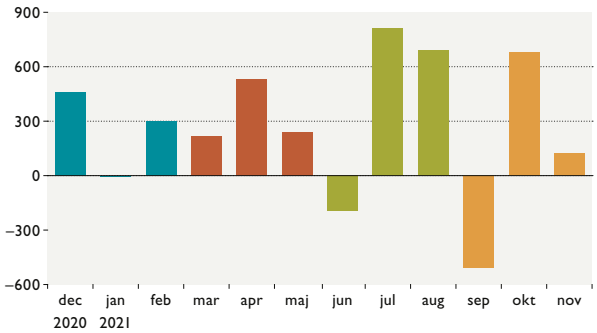
Källa: Svolder, Infront och Morningstar

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 286,80 SEK per aktie, motsvarande 7 342 MSEK. Värdeökningen under den aktuella rapportperioden var därmed 4,1 procent inklusive reinvesterad utdelning. Detta är 3,3 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som under motsvarande period steg 0,8 procent. Detta kan jämföras med den svenska aktiemarknaden som helhet (SIXRX) som ökade 0,2 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 64 MSEK (2,50 SEK/aktie) i november 2021.

Substansvärdets utveckling (3 mån) 1 september–30 november 2021

		MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 augusti 2021		**7 115**	**277,90**
Aktieportföljen			
Ingående värde		**6 676**	**260,80**
Köp av aktier	180		
Försäljningar av aktier	–152		
Värdeförändring aktieportfölj	298	326	12,70
Utgående värde		**7 002**	**273,50**
Nettoskuld (–)/Nettofordran (+)			
Ingående värde		**439**	**17,20**
Utbetald aktieutdelning	–64		
Förvaltningskostnader	–7		
Köp av aktier, netto	–27	–99	–3,90
Utgående värde		**340**	**13,30**
Substansvärde 30 november 2021		**7 342**	**286,80**

Områdesskyddsföretaget **Troax** delårsrapport för det tredje kvartalet visade en fortsatt mycket stark orderingång och god lönsamhet. Den starka orderingången var en fortsättning på utvecklingen under avslutningen av 2020 och det första halvåret 2021. Under det tredje kvartalet var uppgången 47 procent justerat för förvärv och valuta. Viktiga faktorer bakom denna utveckling var efterfrågan i Nordamerika och Storbritannien på produkter till automatiserade lager. Främst handlar det om produkter till olika aktörers utbyggnad av sina e-handelslösningar. Efterfrågan på denna typ av produkter förväntas även framöver vara stigande. Glädjande var också att Nya Marknader (främst Asien) hade en stark orderingång, om än från låga absoluta tal. Svolders bedömning kvarstår att Troax så här långt klarat av att hantera pandemin på ett mycket bra sätt. Aktiekursen utvecklades, även denna rapportperiod, starkt och Troax utgjorde den största bidragsgivaren till substansvärdet. Svolder har, främst av portföljandelsskäl, även detta kvartal valt att något reducera innehavet. Aktien är portföljens värdemässigt största.

Varumärkeskoncernen **New Wave** har under 2021 haft en stigande resultat- och rörelsemarginaltrend. Bolagets tredje kvartal var i detta avseende inget undantag, utan de rapporterade siffrorna slog rekord. Bolagets rörelsemarginalmål om 15 procent överträffades i kvartalet och de senaste 12 månaderna uppgår marginalen till drygt 14 procent. Den goda resultatutvecklingen beror i stor utsträckning på kostnadssänkningar. Delar av de genomförda sänkningarna bedöms bestå även nu när försäljningen ökar. Kassaflödet var starkt under kvartalet och balansräkningen stärktes avsevärt. Aktiemarknaden mottog delårsrapporten positivt och aktien blev en stor bidragsgivare till substansvärdet under den aktuella rapportperioden. Bolaget är nu väl rustat för att växa, givet att det inte blir för omfattande restriktioner vid nya utbrott av covid-19. De lättnader av olika restriktioner som genomfördes under hösten 2021 hade en positiv inverkan på bolagets omsättning under motsvarande tid. Värderingen bedöms fortsatt som attraktiv och tillväxtmöjligheterna som goda. Därutöver indikerar aktuella marknadsvärden på företag med ungefär samma inriktning som sport och fritidsbolaget Craft, såväl noterade som onoterade, på högre värderingar än den indirekta värdering bolaget har via sitt börsnoterade moderbolag New Wave.

Beijer Electronics Groups aktie utvecklades starkt under rapportperioden och utgjorde en positiv bidragsgivare till substansvärdet. Bolagets verksamhet omfattar utveckling, tillverkning och försäljning av hård- och mjukvara för industriell automation- och datakommunikation. Efter en period med svag resultatutveckling påvisades en klart positiv utveckling för koncernen under årets tredje kvartal. Orderingången var stark, drivet av en god efterfrågan från samtliga geografier och affärssegment. Westermo, som utgör koncernens största och viktigaste affärssegment, ökade sin orderingång med 77 procent delvis drivet av en betydande order från den schweiziska tågtillverkaren Stadler. Beijer Electronics, koncernens näst största affärssegment, såg en stark utveckling i Asien och orderingången ökade med 51 procent. För koncernen innebar det förbättrade orderläget en omsättningstillväxt om drygt 20 procent samtidigt som underliggande rörelseresultat förbättrades markant, exkluderat såväl positiva som negativa engångskostnader. Störningar i leveranskedjor samt global brist på nyckelkomponenter hade en fortsatt negativ påverkan på bolagets resultatutveckling i kvartalet. Framöver väntas koncernens positiva utveckling att fortsätta, drivet av en rekordhög orderstock samt en succesivt förbättrad komponenttillförsel och leveranskapacitet.

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 september–30 november 2021

(Utifrån substanvärdet per 2021-08-31; 7 115 MSEK eller 277,90 SEK/aktie)

Aktie	MSEK	SEK/aktie
Troax Group	174	6,80
New Wave Group	155	6,00
Beijer Electronics Group	68	2,70
GARO	50	1,90
Profoto Holding	24	0,90
Summa fem positiva	**470**	**18,40**
XANO Industri	–47	–1,80
ITAB Shop Concept	–41	–1,60
FM Mattsson Mora	–30	–1,20
Lime Technologies	–19	–0,80
Wästbygg Gruppen	–19	–0,70
Summa fem negativa	**–156**	**–6,10**
Övriga aktier	–16	–0,60
Aktier totalt	**298**	**11,70**
Övrigt	–7	–0,30
Värdeförändring före utdelning	**291**	**11,40**

Industrigruppen **XANO Industri**s aktie utvecklades något svagare under rapportperioden och utgjorde en negativ bidragsgivare till substansvärdet. XANO aktien är illikvid och kan därmed ha en volatil kursutveckling under enstaka kvartal. Som tidigare beskrivits har XANO-innehavet, som funnits i portföljen sedan 2007, skapat ett positivt substansvärdebidrag under Svolders samtliga verksamhetsår utöver finanskrisen 2008/2009 och 2019/2020. Operationellt har XANO fortsatt att prestera starkt under den senaste delårsperioden. En längre period med god utveckling för egenutvecklade produkter- och lösningar samt en välbalanserad uppdragsmix har resulterat i ett högt resursutnyttjande, god tillväxt och lönsamhet på rekordnivå. Framöver väntas en fortsatt stabil utveckling för koncernen, drivet av en hög orderstock i kombination med resultatbidrag från ytterligare ett intressant förvärv som har genomförts.

ITAB Shop Concepts aktie utvecklades svagt under rapportperioden och innehavet belastade substansvärdet som följd. ITAB utvecklar, tillverkar, säljer och installerar kompletta butikskoncept till butikskedjor inom detaljhandeln. Marknadspositionen i Europa är ledande, särskilt vad gäller kassadiskar, butiksinredning och belysningssystem. ITAB har genomgått betydande förändringar under de senaste åren. Ett omfattande omstruktureringsprogram tillsammans med en nyemission avsevärt stärkt bolagets balansräkning, samt positionerat bolaget allt starkare framöver. Under bolagets tredje kvartal fortsatte marknadsförutsättningarna att förbättrats med ökad kundaktivitet och en god orderingång för ITAB. Det är fortsatt kunder inom dagligvaruhandeln, som representerar ITABs största kundgrupp, som uppvisar den starkaste tillväxten även om en förbättring syns i samtliga kundsegment. Störningar i lo-

gistikflöden samt global brist på nyckelkomponenter och insatsvaror påverkade dock både leveranskapaciteten och resultatutvecklingen negativt i kvartalet. Svolder bedömer, som för flertalet andra bolag, att de negativa resultateffekterna är tillfälliga och att en god förbättringspotential finns framöver när logistikflöden och komponenttillförsel succesivt normaliseras.

LIKVIDITET/BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 340 MSEK, motsvarande 4,6 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 439 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 180 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 152 MSEK har sålts under motsvarande period. Nettoköp utgjorde följaktligen 27 MSEK.

På balansdagen bestod aktieportföljen av 19 innehav.

Svolder har åtagit sig att teckna motsvarande 200 MSEK (49,00 SEK per aktie) i Viva Wine Group som noteras på Nasdaq First North Premier Groth Market den 14 december 2021. Detta motsvarar 4,6 procent av rösterna och kapitalet.

Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) 1 september–30 november 2021

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
Nordic Waterproofing	200 000	41	206,30
Arla Plast	429 546	22	50,10
Elanders	139 887	21	151,00
New Wave Group	108 354	15	138,90
MilDef	208 182	10	47,20

Den aktuella rapportperiodens största köp och försäljningar är beloppsmässigt relativt små i förhållande till aktieportföljens totala storlek och ska ses som en del i den aktiva förvaltningen.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån) 1 september–30 november 2021

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
GARO	195 752	43	220,40
Troax Group	31 062	15	372,20
Saab	50 304	12	243,00

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 2020/2021 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 torsdagen den 18 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.

Avstämningsdag för den av årsstämman beslutade uppdelning av bolagets aktier, varigenom varje befintlig aktie delas upp i fyra (4) nya aktier av samma aktieslag (aktiesplit 4:1), förväntas att fastställas till omkring mitten av januari 2022 och kommer att offentliggöras genom separat pressmeddelande.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 3 december var 276 SEK per aktie och aktiekursen 351,60 SEK.

Svolder har i börsintroduktionen av Nivika Fastigheter tecknat 1 150 000 aktier, motsvarande 98 MSEK (85,50 SEK per aktie).

NÄSTA DELÅRSRAPPORT

Rapport för perioden 1 september 2021–28 februari 2022 (6 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 december 2021–28 februari 2022 kommer att publiceras den 11 mars 2022.

STOCKHOLM DEN 10 DECEMBER 2021
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 2021– 30/11 2021	3 mån 1/9 2020– 30/11 2020	Rullande 12 mån 1/12 2020– 30/11 2021	12 mån 1/9 2020– 31/8 2021
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	-	11,4	81,8	93,2
Förvaltningskostnader	–7,5	–5,7	–29,7	–27,9
Resultat från värdepapper	298,3	434,8	3 281,5	3 418,0
Övriga rörelseintäkter	-	-	1,9	1,9
Rörelseresultat	**290,8**	**440,6**	**3 335,5**	**3 485,2**
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	-	0,2	0,0	0,2
Finansiella kostnader	-	0,0	0,0	0,0
Resultat efter finansiella poster	**290,8**	**440,8**	**3 335,5**	**3 485,4**
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	**290,8**	**440,8**	**3 335,5**	**3 485,4**
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	**290,8**	**440,8**	**3 335,5**	**3 485,4**
Resultat per aktie, SEK	**11,40**	**17,20**	**130,0**	**136,10**

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/9 2021– 30/11 2021	3 mån 1/9 2020– 30/11 2020	Rullande 12 mån 1/12 2020– 30/11 2021	12 mån 1/9 2020– 31/8 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	**–5,2**	**6,1**	**62,5**	**73,8**
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder	–0,1	0,1	–0,6	–0,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**–5,3**	**6,2**	**61,9**	**73,4**
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	–179,7	–172,2	–938,9	–931,4
Försäljning av värdepapper	171,4	158,0	1 112,1	1 098,7
Investeringar i maskiner och inventarier	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**–8,3**	**–14,3**	**173,2**	**167,2**
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	–64,0	–56,3	–64,0	–56,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**–64,0**	**–56,3**	**–64,0**	**–56,3**
Ökning (+)/minskning (–) av likvida medel	–77,6	–64,4	171,1	184,3
Likvida medel vid periodens början	429,9	245,6	181,3	245,6
Likvida medel vid periodens slut	**352,4**	**181,3**	**352,4**	**429,9**

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/9 2021– 30/11 2021	3 mån 1/9 2020– 30/11 2020	Rullande 12 mån 1/12 2020– 30/11 2021	12 mån 1/9 2020– 31/8 2021
Förändring substansvärde, SEK	8,90	15,00	127,80	133,90
Under perioden lämnad utdelning, SEK	2,50	2,20	2,50	2,20
Resultat per aktie, SEK	11,40	17,20	130,30	136,10
Antal aktier i miljoner	25,6	25,6	25,6	25,6

Definitioner enligt årsredovisning 2020/2021. 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 2021	30/11 2020	31/8 2021	31/8 2020
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier	0,1	0,1	0,1	0,1
Finansiella anläggningstillgångar				
Värdepappersinnehav	7 001,7	3 891,5	6 676,1	3 452,1
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	0,9	2,9	20,1	2,3
Kassa och bank	352,4	181,3	429,9	245,6
Summa tillgångar	**7 355,1**	**4 075,7**	**7 126,2**	**3 700,2**

Eget kapital och skulder

(MSEK)	30/11 2021	30/11 2020	31/8 2021	31/8 2020
Eget kapital	**7 342,1**	**4 070,6**	**7 115,3**	**3 686,2**
Skulder				
Kortfristiga skulder	13,0	5,1	10,9	14,0
Summa skulder och eget kapital	**7 355,1**	**4 075,7**	**7 126,2**	**3 700,2**

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/9 2021– 30/11 2021	3 mån 1/9 2020– 30/11 2020	12 mån 1/9 2020– 31/8 2021
Ingående balans	**7 115,3**	**3 686,2**	**3 686,2**
Lämnad utdelning	–64,0	–56,3	–56,3
Periodens totalresultat	290,8	440,8	3 485,4
Utgående balans	**7 342,1**	**4 070,6**	**7 115,3**

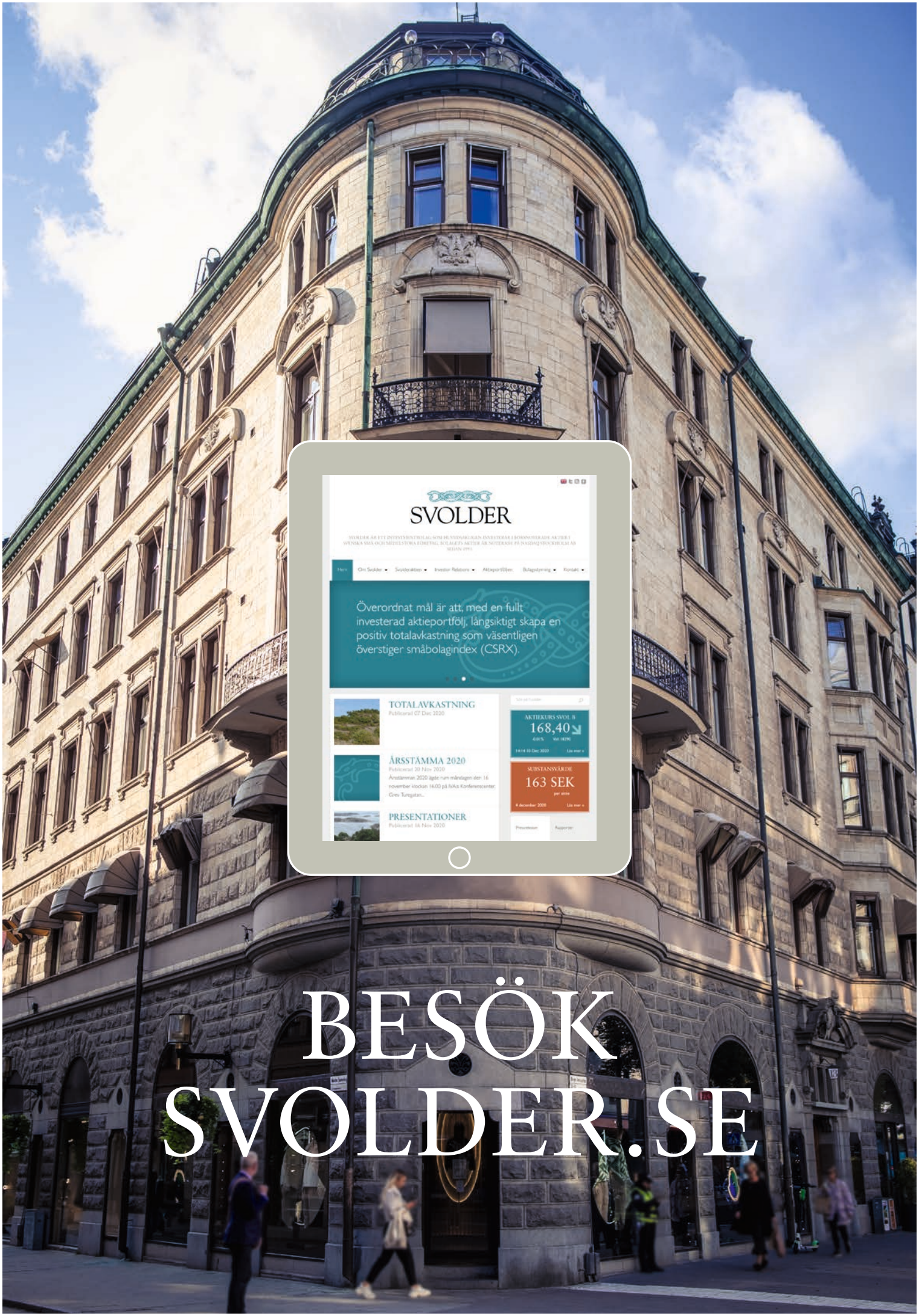
NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	30/11 2021	30/11 2020	31/8 2021	31/8 2020
Substansvärde per aktie, SEK	286,80	159,00	277,90	144,00
Aktiekurs (B), SEK	357,00	177,60	300,00	140,80
Substansvärde, premium (+)/rabatt (–), %	24	12	8	-2
Likviditet (+)/Belåning (–), %	5	5	6	6
Soliditet, %	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	25,6	25,6	25,6	25,6

Definitioner enligt årsredovisning 2020/2021. 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. I övrigt har samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i senaste årsredovisningen använts.



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: ALNÖBRON ÄR EN BRO TILL ALNÖN UTANFÖR SUNDSVALL. BRON STOD KLAR 1964 OCH VAR MED EN LÄNGD OM 1 042 METER SVERIGES LÄNGSTA BRO FRAM TILL DESS ATT ÖLANDSBRON INVIGDES 1972.

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