



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT 2 2020/2021

Det är glädjande
att många svenska
börsbolag återupptar
aktieutdelningarna

VD:s kommentar, sid 2

Utfall aktuell rapportperiod

3 månader: 1 december 2020–28 februari 2021

- Periodens redovisade resultat var **754** (–110) MSEK, motsvarande **29,40** (–4,30) SEK per aktie
- Substansvärdet ökade **18,5%** till **188,50** SEK per aktie
- Aktiekursen (B) steg **3,6%** till **184,00** SEK per aktie
- Carnegie Small Cap Return Index steg **7,3%**

Stora bidragsgivare till substansvärdet

- + Positiva: Troax, Elanders, New Wave Group
- Negativa: Serneke Group

Större förändringar i aktieportföljen

- + Ökat: Nolato, Serneke Group, Nordic Waterproofing
- Minskat: GARO, Platzer Fastigheter, Lime Technologies

Utfall delårsperioden

6 månader: 1 september 2020–28 februari 2021

- Periodens redovisade resultat var **1 195** (255) MSEK, motsvarande **46,70** (9,90) SEK per aktie
- Substansvärdet ökade **32,7%**, inklusive reinvesterad utdelning
- Aktiekursen (B) steg **32,4%**, inklusive reinvesterad utdelning
- Carnegie Small Cap Return Index ökade **17,3%**

Senast offentliggjorda värden

5 MARS 2021

Aktiekurs
197,80
SEK

Substansvärde
188
SEK/aktie

Bästa aktieägare,

Ett halvår har gått av verksamhetsåret 2020/2021, Svolders 28:e. Det fortsätter att präglas av pandemin covid-19 och betydande världshändelser som Brexit, byte av amerikansk president och administration samt mycket expansiv penning- och finanspolitik på de flesta håll i världen. I de sammanhangen framstår Svolder som litet. Vi jobbar dock oförtrutet vidare i vår ambition att skapa långsiktiga värden för våra aktieägare, som glädjande blivit ännu fler.

UTMÄRKT FÖRVALTNINGSRESULTAT

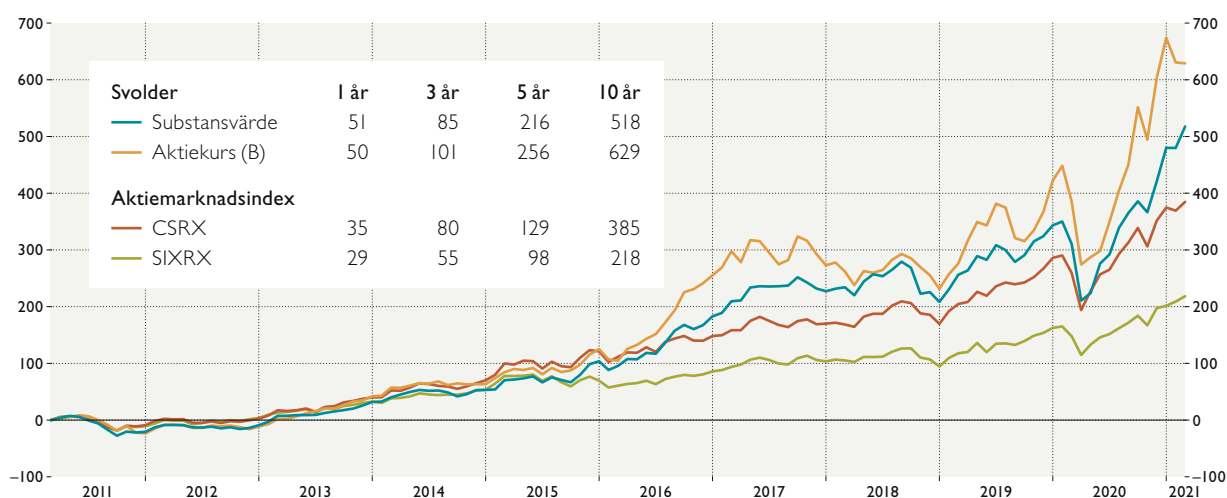
Det senaste halvåret uppvisade mycket goda utfall för såväl Svolders aktie som dess substansvärde. Vi överträffar en stark börs och småbolagsmarknad med mer än 15 procentenheter. Inte minst är det tillväxten i substansvärdet, dvs. bolagets underliggande nettoförmögenhet, som haft ett utmärkt andra kvartal. Aktiekursen har inte haft samma tillväxt under kvartalet, men det är kanske inte heller så

» *Låt oss hoppas att pandemins konsekvenser börjat avta i Sverige. »*

förvånande då det inleddes med en substanspremie om 12 procent. Halvårets vinnare utgörs av GARO, Troax och Elanders. De två senare toppar även det senaste kvartalet, tillsammans med New Wave. I Troax och GARO:s fall är kursutvecklingen så gynnsam att portföljandelarna blivit så stora att det blivit svårt att uppnå den riskspridning som Svolders placeringspolicy eftersträvar. Detta har föranlett försäljningar, men innehaven kvarstår även därefter som portföljens värdemässigt största.

Ett kvartal eller ett halvår är dock en begränsad tidsperiod i börssammanhang. Därför är Svolders långsiktiga värdeutveckling ännu mer glädjande. I nedanstående diagram kan det fortsatt noteras att den svenska börsen skapar större värden än räntebärande placeringar, att små och medelstora bolags aktier överträffar storas samt att Svolder är ännu mer framgångsrikt. Med detta konstaterande så möter vi ändå framtiden med stor ödmjukhet.

Totalavkastning¹⁾ 10 år i procent per 2021-02-28



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.

STARKA BÖRSER MED TILLTAGANDE RISKER

Förvaltning av börsnoterade aktier är ingen enkel bedrift samtidigt som jag är trygg med den erfarna organisation som byggts upp genom åren. Den erfarenheten ser jag som extra värdefull i en börsvärld som i allt högre grad kännetecknas av kursrusningar, kortsiktighet, kedjebrevsliknande tillgångar och orimliga värderingar.

I en värld översköld av billiga pengar tenderar riskbenägenheten att bli så pass stor att respekten för pengars och besparingars värde äventyras. Det är med oro jag noterar hur många bolag som noteras i Sverige och vår omvärld till mycket höga värderingar, utan att ha vare sig etablerade affärsmodeller eller finansiell stabilitet. En flitig nymodighet i USA är så kallade SPAC:s, dvs. börsnoterade bolag utan annat syfte än att det ska köpa en verksamhet inom en utsatt tidsperiod för erhållen emissionslikvid. De första motsvarigheterna börjar komma till Norden. Kryptovalutan Bitcoins attraktivitet och värdering är ett annat fenomen i tiden. Detta gäller även flockbeteenden skapade via hemsidor och sociala medier så att aktiekurser i krisbolag rusar och förorsakar kursrörelser som är främmande för normal aktievärdering och i stället bör liknas vid kedjebrev eller casinon.

Det finns analyser som visar att 80 procent av de bolag som noterades i USA under 2020 inte var vinstgivande, en siffra som inte varit så hög sedan tiden innan millennieskiftet och som följdes av "dot.com-krisen". Jag upprepar gärna att det inte är något fel på varken "startups" eller ny teknik. Det som dock bör ifrågasättas och bedömas är de förväntningar som byggts in i olika börskurser. Kapitalförsörjningen via etablerade marknadsplatser som nationella börser är för viktiga för världsekonomierna för att hanteras som om de vore spelhålor med extrema risker och osäkerheter.

ATTRAKTIVA AKTIER I LÅGRÄNTEMILJÖ

Trots min oro för potentiella så kallade börsbubblor så finns det också en god grund för genomsnittsaktiens värdering. Ränteläget är lågt och bolagens affärsmodeller är effektiva, lönsamma och etablerade. Lägg därtill att den ekonomiska aktiviteten stiger, om än från låga nivåer, och med marknaderna i Asien ofta som draglok. Normalt skapar aktiers utdelning idag en direktavkastning väl över räntenivån. Men räntenivåerna, oavsett löptider och valutor, är konstlat låga genom centralbankernas styrräntor och massiva obligationsköp. Detta gör att investerare på penning- och

obligationsmarknaden inte får någon kompensation för risk och inflation, något som styr investeringar mot allt mer riskfyllda finansiella tillgångar som fastigheter, företagsobligationer, riskkapitalfonder och aktier.

Därför ligger den största risken för börsaktier idag, enligt mitt förmenande, i ett successivt allt högre ränteläge i vår omvärld. När amerikanska långräntor på ett halvår stigit en procentenhet (100 räntepunkter) låter det kanske inte så mycket, men ökningstakten är ganska dramatisk. Skulle det sedan vara början på att investerarna vill prissätta risk och inflation på ett historiskt mer normalt sätt, så ligger riskerna inte i första hand i klassiska industribolags aktier utan i stället i dem där investerare under lång tid

måste finansiera utvecklingen med allt dyrare pengar.

AKTIEUTDELNING ÄR EN DEL AV GOTT FÖRETAGSKLIMAT

Det är glädjande att styrelserna för många svenska börsbolag föreslagit att återuppta aktieutdelningarna inför vårens årsstämmor. Det är ett bevis på att bolagen hanterat effekterna runt pandemin på ett imponerande sätt, men också fullt naturligt sett ur ett ägar- och samhällsperspektiv. Aktieutdelning ska utgöra ersättning för det kapital som ägarna binder i ett företag. Utdelning förekommer endast om bolagsstyrelserna bedömer att det är långsiktigt försvarbart och det bör också noteras att det rör

sig om pengar som redan har inkomstbeskattats i bolagen. Det är inte frågan om vare sig allmosor till ägarna eller löneavdrag för de anställda, såsom det ibland argumenteras i samhällsdebatten. Utan företag, dess ägare och anställda försvinner den nödvändiga skattebasen för Sverige och de möjligheter vi har att utveckla samhället såväl under som efter pandemin. Det, anser jag, verkligen ska rymmas under benämningen "samhällsnyttig verksamhet".

Låt oss hoppas att pandemins konsekvenser börjat avta i Sverige och vår omvärld när Svolders nästa delårsrapport publiceras den 11 juni. Förhoppningsvis har då globala läkemedelsföretag, svenska regioner och myndigheter tillsammans lyckats vaccinera så många av oss medborgare att vi börjar kunna se fram emot att leva mer normala liv. Fram till dess kommer Svolder fortsätta att i huvudsak arbeta digitalt samt hålla kontakterna med portföljbolagens företrädare och övriga affärsrelationer på distans.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör



AKTIEPORTFÖLJEN

2021-02-28

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK) ¹⁾	Marknads- värde (MSEK)	Andel av substans- värde %	Andel av bolagets kapital % ²⁾	Andel av bolagets röster % ²⁾
Troax	2 950 000	245,00	723	15,0	4,9	4,9
GARO	954 520	620,00	592	12,3	9,6	9,6
Nordic Waterproofing	3 437 539	152,00	523	10,8	14,3	14,3
Elanders	2 069 332	167,80	347	7,2	5,9	4,0
FM Mattsson Mora	1 926 844	172,00	331	6,9	13,9	6,0
New Wave Group	4 485 850	68,70	308	6,4	6,8	1,8
XANO Industri	1 730 500	154,50	267	5,5	6,1	1,9
Lime Technologies	431 366	446,50	193	4,0	3,3	3,3
Beijer Electronics Group	4 367 960	42,50	186	3,8	15,1	15,3
Nolato	234 100	754,50	177	3,7	0,9	0,5
Wästbygg Gruppen	1 696 928	101,00	171	3,6	5,3	4,5
Elos Medtech ³⁾	1 245 892	112,50	140	2,9	15,4	21,9
Boule Diagnostics	2 414 194	54,00	130	2,7	12,4	12,4
Magnolia Bostad	2 095 000	59,80	125	2,6	5,5	5,5
ITAB Shop Concept (inkl TR) ⁴⁾	5 836 601	20,70	121	2,5	5,7	1,9
Saab	500 000	223,40	112	2,3	0,4	0,3
Serneke Group	2 077 608	49,85	104	2,1	7,2	2,8
Övriga (2)			29	0,6		
Aktieportföljen			4 578	94,9		
Nettoskuld (–) / nettofordran (+)			246	5,1		
Totalt/substansvärde			4 825	100,0		

188,50 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.

⁴⁾ Inklusive 5 836 601 teckningsrätter (ITAB TR B) à 6,50 SEK, motsvarande totalt 38 MSEK. Svolder har förbundit sig att via erhållna teckningsrätter teckna sin andel i nyemissionen, motsvarande 43,8 MSEK. Därutöver har Svolder ställt en emissionsgaranti om upp till 31,0 MSEK, avseende ej tecknade aktier till emissionskurs 7,50 SEK/aktie.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Troax med ett marknadsvärde om 723 MSEK, motsvarande 15,0 procent av substansvärdet. En procents förändring av Troax aktiekurs påverkar Svolders substansvärde med 7 MSEK, motsvarande 0,30 SEK per Svolderaktie.

DELÅRSRAPPORT 2

AKTUELL RAPPORTPERIOD:
1 DECEMBER 2020 – 28 FEBRUARI 2021

MARKNADSKOMMENTAR

Den aktuella rapportperioden 1 december 2020 - 28 februari 2021 kännetecknades av stigande aktiemarknader. Utfallet i det amerikanska presidentvalet gav inte några dramatiska efterspel på börserna. Inte heller dramat runt Brexit skapade någon negativ turbulens. Aktiemarknaderna fokuserade i stället på positiva forskningsresultat kring vacciner för att motverka spridningen av pandemin covid-19. Företagens bokslut visade i flertalet fall dessutom på ökade vinstmarginaler, bättre resultat än förväntat och i Sverige återupptagna aktieutdelningar. Därtill har centralbanker och regeringar fortsatt att bedriva mycket expansiv penning- och finanspolitik. Sett över tremånadersperioden steg de svenska små och medelstora bolagens aktier (CSRX) 7,3 procent, något bättre än den svenska börsens (SIXRX) 7,0 procent och storbolagens (OMXS30) 5,2 procent.

Världsbörserna visade en liknande positiv utveckling, med en värdestegring om 6,9 procent (USD). S&P Europa-index steg samtidigt drygt fyra procent och amerikanska S&P 500 drygt fem procent. Valutarörelserna var inte iögonfallande. Den amerikanska dollarns försvagning fortsatte dock. Den föll 1,6 procent mot den svenska kronan och 0,6 procent mot euron under tremånadersperioden.

Statsobligationsräntor steg under kvartalet, något som var tydligast för de långa amerikanska statsobligationerna. Även europeiska långräntor steg, samtidigt som statsobligationsräntor i de flesta fall fortsatt handlats till negativa räntesatser. Centralbanker späder inte bara på likviditeten genom billiga pengar till banksystemet. De är också de största köparna av såväl statsobligationer som obligationer med sämre kreditbetyg såsom företagsobligationer. Inflationstendenser börjar noteras samtidigt som de finansiella riskerna ökat till följd av stigande budgetunderskott och statsskulder. Investerarna accepterar dock fortsatt negativ realränta på det som brukar betraktas som riskfria placeringar, såsom amerikanska och tyska statsobligationer.

Industrimetaller och andra råvaror uppvisade en kraftigt positiv pristrend, även om den iscensattes senare än uppgången på aktiemarknaderna. Under den aktuella rapportperioden noterades inte minst oljepriset en dramatisk höjning om drygt 40 procent. Priset på guld föll däremot med 12 procent. När riskviljan är hög på kapital- och råvarumarknader, tenderar guld och dollar att relativt sett utvecklas svagare än i osäkra tider.

Indexutveckling (12 mån)



Källa: Infront

AKTIEKURSUUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 184,00 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 3,6 procent. B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 2,4 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien omsattes under periodens samtliga handelsdagar på Nasdaq Stockholm med ett genomsnitt om cirka 41 000 aktier per börsdag.

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 210,00 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 11,4 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.

Totalavkastning¹⁾ i procent

	3 mån 1/12 2020– 28/2 2021	6 mån 1/9 2020– 28/2 2021	Rullande 12 mån 1/3 2020– 28/2 2021
Svolder			
Aktiekurs (B)	3,6	32,4	50,3
Substansvärde	18,5	32,7	50,5
Aktiemarknadsindex			
Carnegie Small Cap Return Index	7,3	17,3	34,9
SIX Return Index	7,0	17,1	28,5

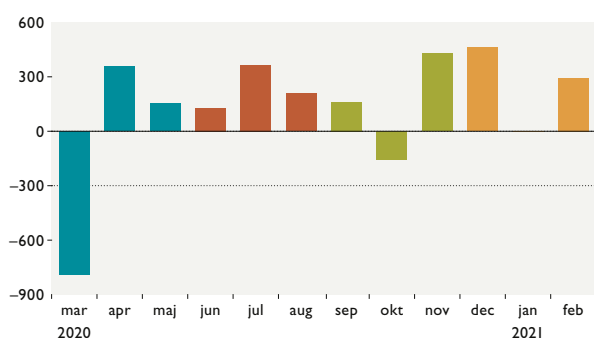
¹⁾ Totalavkastningen beräknas på jämförbart sätt som hos reinvesterade index och fonder, dvs att utbetald utdelning återinvesteras vid utdelningstillfället i underliggande tillgångsslag.

Källa: Svolder, Infront och Morningstar

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 188,50 SEK per aktie (4 825 MSEK), vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 18,5 procent (754 MSEK). Detta är 11,2 procentenheter bättre än utvecklingen för småbolagsindex (CSRX), som under motsvarande period steg 7,3 procent. Detta kan också jämföras med den svenska marknaden som helhet (SIXRX) som ökade 7,0 procent.

Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)



Exklusive utbetald utdelning om 56,3 MSEK (2,20 SEK/aktie) i november 2020.

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.

Substansvärdets utveckling (3 mån) 1 december 2020–28 februari 2021

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 30 november 2020	4 071	159,00
Aktieportföljen		
Ingående värde	3 891	152,00
Köp av aktier	248	
Försäljningar av aktier	-323	
Värdeförändring aktieportfölj	762	26,80
Utgående värde	4 578	178,80
Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)		
Ingående värde	179	7,00
Övriga rörelseintäkter	1	
Förvaltningskostnader	-9	
Finansnetto	0	
Försäljning av aktier, netto	75	2,60
Utgående värde	246	9,60
Substansvärde 28 februari 2021	4 825	188,50

Områdesskydds företaget **Troax** delårsrapport för det fjärde kvartalet visade något sämre försäljning och resultat än förväntat. Däremot var orderingången mycket stark och steg med 22 procent i kvartalet 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, även om takten i det fjärde kvartalet var onormalt bra. Viss negativ effekt av covid-19 kunde noteras i det fjärde kvartalet i form av restriktioner i vissa länder. För helåret är ändå Svolders bedömning att Troax klarat av att hantera pandemin på ett mycket bra sätt. Aktiekursen utvecklades starkt och Troax utgjorde den aktuella rapportperiodens största bidragsgivare till substansvärdet. Svolder har, främst av storleksskäl, valt att minska innehavet något, vilket innebär en flaggning till under fem procent av kapital och röster.

Logistikkoncernen **Elanders** aktie utvecklades starkt under rapportperioden och utgjorde en stor bidragsgivare till substansvärdet. Efter ett utmanande första halvår, där varuförsörjning och logistik påverkades kraftigt av pandemin, har Elanders uppvisat en imponerande anpassningsbarhet och återhämtning under avslutningen av 2020. Bokslutskommunikén uppvisade såväl god organisk tillväxt som kraftigt förbättrat rörelseresultat och marginal. Elanders gynnades av en bred återhämtning inom koncernens samtliga segment samtidigt som tidigare genomförda kostnadsbesparingsprogram möjliggjort att koncernens lönsamhet lyft till en ny nivå. Tack vare ett mycket starkt kassaflöde under året har Elanders nu en väsentligt förbättrad balansräkning. Nettoskulden minskade med omkring 1 miljard kronor under 2020 vilket resulterar i lägre räntekostnader och större möjligheter till kompletterande förvärv framöver. Styrelsen föreslår även att utdelningen återupptas på en god nivå. Under inledningen av 2021 ser bolaget en fortsatt stabil marknadsutveckling, framför allt drivet av en stark efterfrågan inom Electronics och E-handel samt en stabil återhämtning inom Automotive.

Varumärkeskoncernen **New Wave** avslutade ett turbulent 2020 med två starka kvartal, vilket innebär att helårsresultatet steg marginellt. I det fjärde kvartalet var resultatet det högsta någonsin i ett enskilt kvartal och rörelsemarginalen uppgick till goda 15,1%. Samtidigt var kassaflödet starkt och balansräkningen stärktes avsevärt. Styrelsen föreslog att ingen utdelning ska betalas ut på årsstämman. Däremot kommunicerade styrelsen att det finns goda möjligheter för en utdelning under senare delen av 2021. Aktiemarknaden mottog delårsrapporten positivt och aktien blev en stor bidragsgivare till substansvärdet under den aktuella rapportperioden. Bolaget är nu väl rustat för att ta del av den tillväxt som förväntas i takt med att olika restriktioner avtar och events, som t.ex. sportevenemang, tillåts. Värderingen bedöms fortsatt som attraktiv och tillväxtpotentialerna som goda.

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 december 2020–28 februari 2021

(Utifrån substansvärdet per 2020-11-30; 4 071 MSEK eller 159,00 SEK/aktie)

Aktie	MSEK	SEK/aktie
Troax	233	9,10
Elanders	176	6,90
New Wave Group	81	3,20
Lime Technologies	70	2,70
Nordic Waterproofing	50	2,00
ITAB Shop Concept	47	1,80
FM Mattsson Mora	39	1,50
XANO Industri	37	1,50
GARO	35	1,40
Summa nio positiva	767	30,00
Serneke Group	-18	-0,70
Summa en negativ	-18	-0,70
Övriga aktier	13	0,50
Aktier totalt	763	29,80
Övrigt	-9	-0,30
Värdeförändring	754	29,40

Svolder medverkar i refinansieringen av ITAB Shop Concept (ITAB), vilken presenterades under inledningen av december månad och där en företrädesemission pågår på balansdagen. I denna har Svolder förbundit sig att via erhållna teckningsrätter teckna sin andel i nyemissionen, motsvarande 43,8 MSEK. Därutöver har Svolder ställt en emissionsgaranti om upp till 31,0 MSEK, avseende ej tecknade aktier till emissionskurs 7,50 SEK/aktie. På balansdagen var ITAB:s aktiekurs 14,20 SEK. För emissionsgarantin erhåller Svolder en provision om 4,5 procent, motsvarande cirka 1,4 MSEK, vilken kommer att redovisas som övrig rörelseintäkt under kvartal tre.

ITAB meddelade inför sin bokslutskommuniké att utfallet för verksamhetsåret 2020 skulle bli bättre än tidigare lämnade prognoser. Refinansieringen leder vidare till att samtliga A-aktier omvandlas till B-aktier, samt att en ny stor skandinavisk ägare tillkommer. Genom refinansieringen förstärks ITAB:s finansiella ställning påtagligt. Därmed säkerställs koncernens möjligheter att utveckla sin ledande europeiska affär inom butiksinredningar, där den största kundgruppen är matvarukedjor som Lidl, ICA, Coop med flera.

Svolder deltog i Serneke Groups (Serneke) nyemission i december månad. Den utgjorde en del i en total refinansiering och omstrukturering av Sernekes projektverksamhet koncentrerad till Karlatornet i Göteborg. Genom refinansieringen skapas förutsättningar för en framgångsrik utveckling inom den mycket expansiva delen av södra Hisingen. Därutöver skapas ökade möjligheter för den befintliga

byggrörelsen att fortsatt växa organiskt och under lönsamhet. Förutom att teckna Svolders ägarandel till ett belopp om 10,1 MSEK (53 SEK/aktie), förvärvades teckningsrätter och nya aktier till ett värde av 30,8 MSEK (55 SEK/aktie). Efter emissionen uppgår Svolders ägarandel till 7,2 procent av Sernekes aktiekapital. Utöver förvärvade aktier ställdes en emissionsgaranti intill ett belopp om 10 MSEK, vilken inte behövde infrias då emissionen fulltecknades. För detta har erhållits 0,5 MSEK i garantiprovision, vilken redovisas som övriga rörelseintäkter.

LIKVIDITET/BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 246 MSEK, motsvarande 5,1 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 179 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 248 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 323 MSEK har sålts under motsvarande period. Nettoförsäljningar utgjorde följaktligen 75 MSEK.

Under tremånadersperioden avyttrades Freja eID och Platzter Fastigheter i sin helhet. På balansdagen bestod aktieportföljen därmed av 19 innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) 1 december 2020–28 februari 2021

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Nolato	163 784	129,0	787,70
Serneke Group	749 999	40,9	54,50
Nordic Waterproofing	268 342	39,8	147,20

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

Polymerkoncernen Nolato utgjorde den aktuella rapportperiodens största köp. Nolatos delårsrapport för det fjärde kvartalet var något svagare än förväntat, främst p g a en viss avmattning inom affärsområde Medical. Det under 2020 förvärvade amerikanska företaget GW Plastics utvecklades svagare under slutet av 2020 beroende på att operationer senarelades som en effekt av hård belastning på sjukvården i och med covid-19. Efterfrågan på GW Plastics produkter till kirurgi har därmed temporärt minskat. Bedömningen är att efterfrågan kommer att återgå till det normala när pandemins belastning på sjukvården avtar. För affärsområde Integrated Solutions prognostiserade Nolato en ökad omsättning under inledningen av 2021. Aktiekursen har utvecklats sämre än CSRX under en period, vilket Svolder har utnyttjat till att öka innehavet. Värderingen framstår som attraktiv utifrån en prognostiserad normalårsvinst.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån) 1 december 2020–28 februari 2021

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
GARO	275 480	164,8	598,30
Platzer Fastigheter	500 000	51,1	102,30
Lime Technologies	118 634	44,7	376,50

¹⁾ Vid beräkning av försäljningslikviden per aktie beräknas denna utifrån det samlade försäljningsvärdet för samtliga under perioden sålda aktier av samma aktieslag.

Elproduktföretaget GARO hade en mycket stark aktiekursutveckling under stora delar av 2020 och inledningen av 2021. Som beskrivits i tidigare delårsrapporter bedöms det ökade intresset för företag med hållbarhetsprofil, även kallat ESG, till stor del ligga bakom den stigande aktiekursen. Bolaget har presterat stabila och bra delårsrapporter under året, men därutöver 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 kraftigt växande elfordonsflottan. Andra nyligen lanserade produkter har också egenskaper med tydlig hållbarhetsinriktning. 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, bland annat utifrån dess storlek i aktieportföljen.

MODERBOLAGET

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolagets balansräkning är densamma som för koncernen med undantag för moderbolagets aktier i dotterbolag om 0,1 MSEK samt 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.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 5 mars var 188 SEK per aktie och aktiekursen 197,80 SEK.

NÄSTA DELÅRSRAPPORT

Rapport för perioden 1 september 2020–31 maj 2021 (9 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 mars–31 maj 2021 kommer att publiceras den 11 juni 2021.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

STOCKHOLM DEN 11 MARS 2021

FREDRIK CARLSSON
Ordförande

EVA CEDERBALK
Ledamot

VIVEKA EKBERG
Ledamot

JOHAN LUNDBERG
Ledamot

ANNA-MARIA
LUNDSTRÖM TÖRNBLOM
Ledamot

CLAES-GÖRAN
LYRHEM
Ledamot

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

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 1/12 2020– 28/2 2021	3 mån 1/12 2019– 29/2 2020	6 mån 1/9 2020– 28/2 2021	6 mån 1/9 2019– 29/2 2020	Rullande 12 mån 1/3 2020– 28/2 2021	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	-	-	11,4	3,9	16,4	8,9
Förvaltningskostnader	-8,6	-5,1	-14,3	-11,7	-22,7	-20,1
Resultat från värdepapper	762,0	-105,0	1 196,8	262,4	1 635,9	701,5
Övriga rörelseintäkter	0,5	-	0,5	-	0,5	-
Rörelseresultat	753,9	-110,1	1 194,4	254,6	1 630,1	690,3
Resultat från finansiella investeringar						
Finansiella intäkter	-	-	0,2	-	0,3	0,0
Finansiella kostnader	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2
Resultat efter finansiella poster	753,9	-110,1	1 194,6	254,5	1 630,2	690,1
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	753,9	-110,1	1 194,6	254,5	1 630,2	690,1
Övrigt totalresultat						
Periodens totalresultat	753,9	-110,1	1 194,6	254,5	1 630,2	690,1
Resultat per aktie, SEK	29,40	-4,30	46,70	9,90	63,70	27,00

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/12 2020– 28/2 2021	3 mån 1/12 2019– 29/2 2020	6 mån 1/9 2020– 28/2 2021	6 mån 1/9 2019– 29/2 2020	Rullande 12 mån 1/3 2020– 28/2 2021	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-6,3	-10,7	-0,2	-12,0	-3,8	-15,7
Förändringar av rörelsekapitalet						
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,1	-0,2	0,0	0,2	0,0	0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6,4	-10,9	-0,2	-11,8	-3,9	-15,4
Investeringsverksamheten						
Köp av värdepapper	-247,8	-149,9	-420,0	-293,7	-549,4	-423,1
Försäljning av värdepapper	322,9	184,7	480,8	327,7	672,1	519,0
Investeringar i maskiner och inventarier	-	-	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	75,1	34,8	60,8	34,0	122,7	95,9
Finansieringsverksamheten						
Utbetald utdelning	-	-	-56,3	-55,0	-56,3	-55,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	-56,3	-55,0	-56,3	-55,0
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	68,7	23,9	4,3	-32,8	62,5	25,4
Likvida medel vid periodens början	181,3	163,5	245,6	220,2	187,4	220,2
Likvida medel vid periodens slut	249,9	187,4	249,9	187,4	249,9	245,6

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	3 mån 1/12 2020– 28/2 2021	3 mån 1/12 2019– 29/2 2020	6 mån 1/9 2020– 28/2 2021	6 mån 1/9 2019– 29/2 2020	Rullande 12 mån 1/3 2020– 28/2 2021	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020
Förändring substansvärde, SEK	29,40	-4,30	44,50	7,80	61,50	24,80
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	2,20	2,15	2,20	2,15
Resultat per aktie, SEK	29,40	-4,30	46,70	9,90	63,70	27,00
Antal aktier i miljoner	25,6	25,6	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)	28/2 2021	30/11 2020	31/8 2020	29/2 2020	30/11 2019	31/8 2019
Anläggningstillgångar						
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>						
Inventarier	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>						
Värdepappersinnehav	4 578,5	3 891,5	3 452,1	3 080,6	3 228,6	2 876,8
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	2,7	2,9	2,3	3,1	4,4	20,5
Kassa och bank	249,9	181,3	245,6	187,4	163,5	220,2
Summa tillgångar	4 831,2	4 075,7	3 700,2	3 271,3	3 396,6	3 117,7

Eget kapital och skulder

(MSEK)	28/2 2021	30/11 2020	31/8 2020	29/2 2020	30/11 2019	31/8 2019
Eget kapital	4 824,5	4 070,6	3 686,2	3 250,6	3 360,7	3 051,1
Skulder						
Kortfristiga skulder	6,7	5,1	14,0	20,7	35,9	66,6
Summa skulder och eget kapital	4 831,2	4 075,7	3 700,2	3 271,3	3 396,6	3 117,7

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/12 2020– 28/2 2021	3 mån 1/12 2019– 29/2 2020	6 mån 1/9 2020– 28/2 2021	6 mån 1/9 2019– 29/2 2020	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020
Ingående balans	4 070,6	3 360,7	3 686,2	3 051,1	3 051,1
Lämnad utdelning	-	-	-56,3	-55,0	-55,0
Periodens totalresultat	753,9	-110,1	1 194,6	254,5	690,1
Utgående balans	4 824,5	3 250,6	4 824,5	3 250,6	3 686,2

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	28/2 2021	30/11 2020	31/8 2020	29/2 2020	30/11 2019	31/8 2019
Substansvärde per aktie, SEK	188,50	159,00	144,00	127,00	131,30	119,20
Aktiekurs (B), SEK	184,00	177,60	140,80	124,00	119,40	109,60
Substansvärde, premium (+)/rabatt (-), %	-2	12	-2	-2	-9	-8
Likviditet (+)/Belåning (-), %	5	5	6	5	4	6
Soliditet, %	100	100	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	25,6	25,6	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. Antalet 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. 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.

oooooooooooooooooooo

OMSLAGSBILD: DENNA STENVALVSBRO I TRE SPANN KORSAR ÄLVEN MYLLYJOKI MITT I IDIVUOMA, LAPPLAND NÄRA GRÄNSEN MOT FINLAND. BRON ÄR UPPFÖRD AV GROVHUGGEN NATURSTEN MELLAN 1909–1912.
(FOTO: TOMAS UTSI, 2009)



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