



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT 3 2021/2022

Positiv värdeutveckling på osäker börs

VD:s kommentar, sid 2

Utfall aktuell rapportperiod

3 månader: 1 mars–31 maj 2022

- Periodens redovisade resultat var **166 (987) MSEK**, motsvarande **1,60 (9,60) SEK** per aktie
- Substansvärdet ökade **2,8%** till **59,60 SEK** per aktie
- Aktiekursen (B) steg **2,0%** till **62,96 SEK** per aktie
- Carnegie Small Cap Return Index sjönk **4,3%**

Stora bidragsgivare till substansvärdet

- + Positiva: XANO Industri, New Wave Group, MilDef Group
- Negativa: Wästbygg Gruppen, Troax Group, Boule Diagnostics

Större förändringar i aktieportföljen

- + Ökat: New Wave Group
- Minskat: GARO, XANO Industri

Utfall delårsperioden

9 månader: 1 september 2021–31 maj 2022

- Periodens redovisade resultat var **-944 (2 181) MSEK**, motsvarande **-9,20 (21,30) SEK** per aktie
- Substansvärdet minskade **13,4%**, inklusive reinvesterad utdelning
- Aktiekursen (B) sjönk **15,5%**, inklusive reinvesterad utdelning
- Carnegie Small Cap Return Index minskade **19,0%**

Senast offentliggjorda värden

10 JUNI 2022

Aktiekurs

57,07
SEK

Substansvärde

56
SEK/aktie

Bästa aktieägare,

Nio månader av Svolders verksamhetsår 2021/2022 har nu gått. Det senaste kvartalet var förvaltningsmässigt en framgångsrik period för Svolder. Bolagets substansvärde steg nämligen 2,8 procent under tremånadersperioden, medan småbolagsmarknaden föll 4,3 procent (CSRX) och den samlade svenska börsen (SIXRX) tappade 2,5 procent. Svolders B-aktie steg samtidigt två procentenheter och aktien handlas därmed fortsatt med en substanspremie om nästan sex procent.

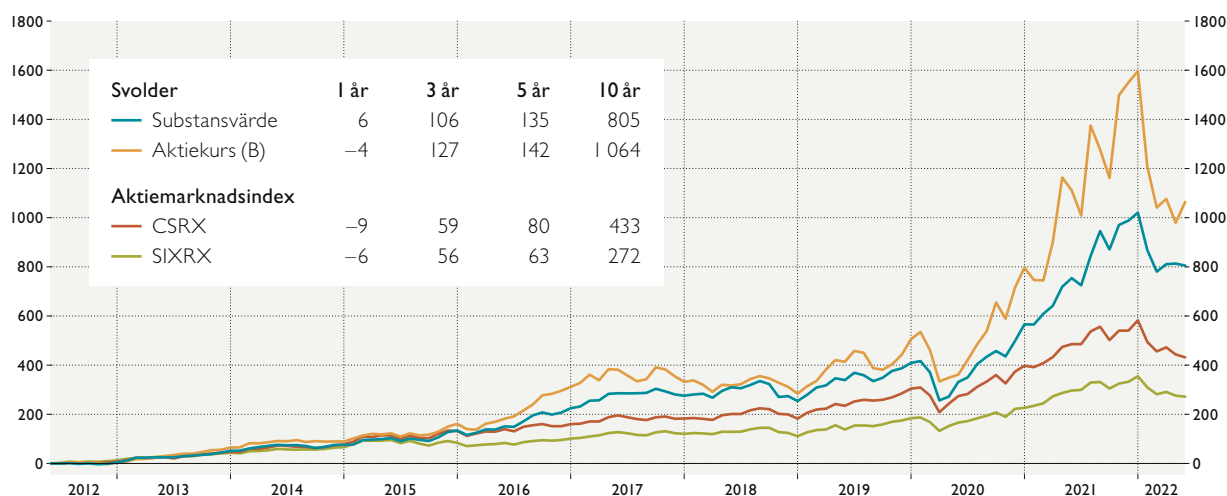
Det har hittills varit ett minst sagt händelserikt och föränderligt verksamhetsår med såväl dramatiska som mycket allvarliga inslag. Fram till årsskiftet utvecklades världens börser starkt och den ekonomiska återhämtningen efter de olika pandemiutbrotten föreföll tydlig, om än med vissa störningar i leveranskedjor och höjda insatsvarupriser. Den alltmer tilltagande inflationen i världen kom att synas i höjda obligationsräntor. Inte minst skapades inflationsimpulser av kraftigt höjda energi-, råvaru-, transport- och livsmedelspriser. När dessutom arbetskraftsefterfrågan i många sektorer skapade bristsituationer och lönestegring började investerare världen över att oroas över åtstraman-

de framtida penningpolitik från centralbankerna och på sikt även svagare ekonomisk tillväxt. När sedan Ryssland i slutet av februari militärt invaderade Ukraina förstärktes problemen i försörjningskedjor och en osäkrare geopolitisk omvärld var ett faktum. Ekonomiska sanktioner mot Ryssland, med tydliga bortfall av råvaror som olja, naturgas och industrimetaller, förstärkte prISRörelserna för många insatsvaror. Därtill har självfallet krig en dämpande inverkan på människors framtidstro och företagens investeringsvilja. Det var i den situationen föregående kvartalsrapport skrevs och med rubriken i VD-ordet: "Mycket stor osäkerhet".

OSÄKERHETEN BESTÅR

Ett kvartal senare består osäkerheten på många områden, även om en del ekonomiska mönster har utkristalliserats. Vad gäller själva krigssituationen i Ukraina och relationen mellan Ryssland och Västvärlden är den allvarlig och förefaller inte kunna lösas i närtid. Därmed får vi som medborgare och investerare tyvärr acceptera en ny geopolitisk världsordning, med ökad anspänning och förändrade varu- och materialflöden.

Totalavkastning¹⁾ 10 år i procent per 2022-05-31



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

Det säkerhetspolitiska läget innebär ökade försvarsanslag och tätare samarbeten bland västvärldens demokratiska stater. Det medför också att ifrågasättandet av inhemsk försvarsindustri förbytts till tilltro. Den kritik, som inte minst jag själv haft och under många år uttryckt här under VD-ordet, gentemot svenska institutioners ovilja att utifrån hållbarhetsskäl investera i aktier bland försvarsföretagen är inte längre aktuell. Vi ser detta också tydligt på aktiemarknaden där exempelvis vår placering i MilDef, producent av robusta IT-lösningar för försvars- och säkerhetsföretag, utvecklats mycket starkt under den aktuella rapportperioden. De ökade försvarsanslagen påverkar snabbt orderböcker, försäljning och resultat.

RESTRIKTIV PENNINGPOLITIK OCH FÖRÄNDRAD RISKVILJA

Den största effekten på kapitalmarknaderna går dock att spåra i investerarnas och centralbankernas förändrade syn på inflation och tillämpad penningpolitik. Den exceptionellt låtta penningpolitiken, som i sina värsta stunder medfört minusräntor på obligationer och sparmedel, har under lång tid medfört att investerare inte fått kompensation för inflation när de sökt trygga ränteplaceringar. Investeringar och sparande har därmed i ökad utsträckning sökt sig till aktier, fastigheter, bostäder och högriskobligationer.

I takt med höjda börsvärden tilltog riskviljan och möjliga framtida vinster diskonterades till allt lägre avkastningskrav. Under 2021 marknadsnoterades i Sverige och omvärlden allt fler bolag, ofta med obeprövade affärsmodeller, svaga kassaflöden och bristande lönsamhet. Värderingen av tillväxtbolag inom framför allt ny teknik, hållbarhet och hälsovård skenade. För oss som var med om tidigt 2000-tal kändes argumentationen om den ”nya ekonomin” igen, dvs. prioritering av mycket snabb tillväxt till priset av höga kostnader och kontinuerligt behov av ytterligare egenkapitalfinansiering från riskvilliga investerare. Ny teknik är värdefull och kommer alltid att efterfrågas. Däremot är dess värdering och finansiering föremål för global förändring. Enligt mitt förmenande kommer en skiljelinje att uppstå mellan förhoppnings- och tillväxtbolag, där de förstnämndas ägare kommer uppleva allt dyrare och svårare finansiering. Jag tror att denna börsutveckling snarare är i en inledande fas, än i en avslutande.

MYCKET OROLIGA SVENSKA HUSHÅLL

Den makroekonomiska bild som förbryllar mina kollegor och mig mest är ändå den närmast extrema skillnaden i framtidssyn mellan företagen och hushåll. I Konjunkturinstitutets nyligen publicerade Konjunkturbarometer uppvisar tillverkande företag en tilltro väsentligt över det historiska normalläget, medan hushållen är mer negativa kring sin egen ekonomi än de var under pandemins inledning och i nivå med finanskrisen 2008. Kraftigt höjda drivmedels-, el-, livsmedelspriser i kombination med höjda räntekostnader för bostäder och offentliga bedömningar om sänkta bostadspriser samt kriget i Ukraina skapar stark oro. Dis-

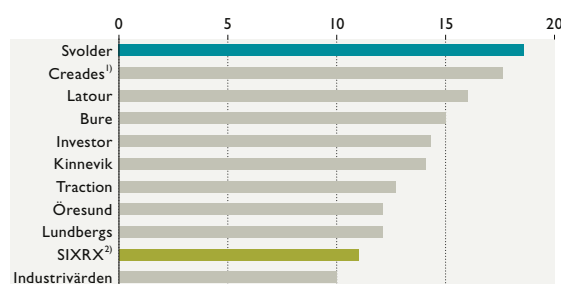
krepsen mellan inställningen hos företag och hushåll är dock ohållbar. Att den ekonomiska tillväxttakten i Sverige faller är odiskutabelt. Frågan är närmast hur stor förändringen kommer bli och hur länge nedgången varar.

AKTIEMARKNADERNA ÄR LEDANDE INDIKATORER

I samband med aktieplaceringar ska man dock alltid ha i åtanke att investerare är framtidsblickande på ett helt annat sätt än hushåll och företag. Mycket av den oro som medborgarna idag känner finns därför redan diskonterat eller ”inprisat” i många aktiekurser. De börsnedgångar som generellt inträffat i Sverige och omvärlden är tecken på detta. Det ligger därför alltid något i kommentarerna att ”börsriskerna är som lägst när de upplevda riskerna är som störst, och omvänt”. Från Svolders sida bedömer vi att det är för tidigt att börja tro på en varaktig uppgång för börserna och ser framför oss fortsatt volatilitet i en omvärld präglad av osäkerhet kring räntenivåer, riskpremier och vinstutveckling.

Möjligheter för en långsiktig investerare som Svolder finns däremot alltid och vi väljer portföljbolag inte minst utifrån kriterier som underliggande tillväxt, lönsamhet, finansiell balans och bevisad affärsförmåga. Det senaste kvartalet är så till vida framgångsrikt, inte minst i ett relativt perspektiv och följer en lång period av god tillväxt av såväl substansvärde som aktiekurs. I ett långt tidsperspektiv bedömer vi att aktier överträffar ränteplaceringar, att svenska små och medelstora bolags aktier utvecklas bättre än de i stora samt att Svolders förvaltningsförmåga skapar ytterligare värden. I detta sammanhang är det också glädjande att presentera ett diagram från DNB Markets kring substansvärdeutvecklingen de senaste 17 åren för svenska investmentbolag. Utöver Svolders framgångsrika utveckling är det värt att notera att nästan samtliga av våra kollegor överträffar börserna, mätt som SIXRX. Det är ett gott betyg, väl värt att vårda.

Investment- och förvaltningsbolag, Årlig substansvärdeutveckling (% 17 år)



¹⁾ Creades sedan 2012. ²⁾ Stockholmsbörsen.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

AKTIEPORTFÖLJEN

2022-05-31

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Andel av bolagets kapital % ²⁾	Andel av bolagets röster % ²⁾
New Wave Group	5 112 715	158,90	812	13,3	7,7	2,1
Nordic Waterproofing	3 880 000	169,00	656	10,7	16,1	16,1
GARO	4 171 906	145,30	606	9,9	8,3	8,3
Troax Group	2 599 000	230,00	598	9,8	4,3	4,3
XANO Industri	1 700 000	326,50	555	9,1	5,8	1,8
Elanders	3 087 500	143,40	443	7,2	8,7	6,0
FM Mattsson Mora Group	2 000 000	216,50	433	7,1	14,2	6,2
Beijer Electronics Group	4 381 875	65,70	288	4,7	15,1	15,2
Viva Wine Group	4 188 370	52,00	218	3,6	4,7	4,7
MilDef Group	2 768 673	78,50	217	3,6	7,6	7,6
Wästbygg Gruppen	2 833 916	67,90	192	3,2	8,8	7,5
Profoto Holding	1 597 240	110,20	176	2,9	4,0	4,0
ITAB Shop Concept	12 172 550	10,86	132	2,2	5,6	5,6
Lime Technologies	422 665	290,00	123	2,0	3,2	3,2
Arla Plast	2 639 527	42,60	112	1,8	13,2	13,2
Serneke Group	2 077 608	41,95	87	1,4	7,2	2,8
Boule Diagnostics	2 414 194	36,00	87	1,4	12,4	12,4
Nivika Fastigheter	1 186 000	67,50	80	1,3	2,1	0,4
AGES Industri	584 000	41,60	24	0,4	8,3	2,5
Aktieportföljen			5 840	95,6		
Nettofordran (+) / nettoskuld (-)			268	4,4		
Totalt/substansvärde			6 108	100,0		
			59,60	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 New Wave Group med ett marknadsvärde om 812 MSEK, motsvarande 13,3 procent av substansvärdet. En procentförändring av New Waves aktiekurs påverkar Svolders substansvärde med 8 MSEK, motsvarande 0,10 SEK per Svolderaktie.

DELÅRSRAPPORT 3

AKTUELL RAPPORTPERIOD:
1 MARS – 31 MAJ 2022

MARKNADSKOMMENTAR

Den aktuella rapportperioden 1 mars–31 maj 2022 kännetecknades av svaga aktiemarknader, men i något mindre grad än den svaga start som noterades under inledningen av kalenderåret 2022. Den svenska börsen (SIXRX) föll 2,5 procent, något mindre än de europeiska (-3,7 %) och de amerikanska (-5,5 %). Världsbörserna föll hela 6,7 procent (DJGI) mätt i USD, men mer beskedliga 3,8 procent mätt i SEK. Nedgången för den tekniktunga amerikanska börsen Nasdaq var särskilt kraftig (-12 %). De svenska småbolagen, mätt som CSRX, tappade 4,3 procent under den aktuella rapportperioden. Fastighetsaktier utvecklades svagt, liksom flera teknikinriktade och snabbförvärvande bolags aktier.

Flera områden fortsätter att skapa oro bland investerare världen över. Utöver den geopolitiska osäkerhet som Rysslands invasionskrig i Ukraina medför, skapas förstärkta och förändrade militära allianser samtidigt som försvarsanslagen i Europa påtagligt stiger. Därtill innebär de omfattande sanktionerna mot Ryssland bristsituationer på råvaror, inte minst för energislag som olja och naturgas. Oljepriset steg exempelvis 18 procent (Brent) under kvartalet. Även bortfall av odlade grödor, konstgödsel, stål och andra insatsvaror från Ukraina och Ryssland förändrar utbudssituationen på olika världsmarknader, med höjda marknadspriser och försvårande försörjningskedjor som följd.

Investerarna oroas särskilt av den påtagligt ökande globala inflationen utifrån stigande insatsvarupriser, inte minst på energi. Därtill är efterfrågan på arbetskraft stark och löneökningstrenden stigande. Detta har medfört att centralbankerna i sin marknadskommunikation förändrat sin policy till att förordna en mer åtstramande penningpolitik och i flera fall har det även lett till att styrräntorna börjat höjas, om än från låga nivåer. Under kvartalet har statsobligationsräntorna vanligen stigit med över 100 räntepunkter (en procentenhet). De höjda marknadsräntorna leder till att investerarnas avkastningskrav ökar och sänker därmed värdet på tillgångar som aktier, obligationer och fastigheter. Effekterna på aktiemarknaderna är störst för bolag med förväntade vinster långt fram i tiden. Kursfallen för många tillväxtbolag, i Sverige och omvärlden, har därför fortsatt. Därtill har även riskerna för framtida sänkta vinstmarginaler och resultat bland företagen ökat i takt med ekonomers sänkta tillväxtprognoser för de närmaste åren.

Valutakursutvecklingen var volatil. Under den aktuella rapportperioden försvagades kronan med 3,1 procent mot den amerikanska dollarn, men noterade en förstärkning mot euron med 1,3 procent.

Utöver stigande priser på energi är utfallet för industrimetaller inte lika entydigt. Aluminium, som dels produceras i Ryssland och har egenskaper som värdesätts vid höjda energipriser, stärktes medan exempelvis koppar och zink föll. Även guldpriset föll något under den senaste tremånadersperioden. Pandemieffekterna är små i västvärlden, medan de haft stor inverkan i framför allt Kina till följd av nedstängda städer, industrier och infrastruktur. Detta kan ha reducerat efterfrågan av industrimetaller, men sannolikt börjar också en försiktigare inställning hos investerare och företag till den framtida ekonomiska tillväxten att sätta sin prägel på prissättningen.

Indexutveckling (12 mån)



Källa: Infront

AKTIEKURSUUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 62,96 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 2,0 procent. B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 5,6 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien omsattes under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om cirka 240 000 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 86,00 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 44,2 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 1/3 2022– 31/5 2022	9 mån 1/9 2021– 31/5 2022	Rullande 12 mån 1/6 2021– 31/5 2022
Svolder			
Aktiekurs (B)	2,0	-15,5	-3,9
Substansvärde	2,8	-13,4	6,0
Aktiemarknadsindex			
Carnegie Small Cap Return Index	-4,3	-19,0	-9,2
SIX Return Index	-2,5	-13,8	-6,3

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

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 59,60 SEK per aktie, motsvarande 6 108 MSEK. Värdeökningen under den aktuella rapportperioden var därmed 2,8 procent. Detta är 7,1 procentenheter bättre än utvecklingen för småbolagsindex (CSRX), som under motsvarande period sjönk 4,3 procent. Detta kan också jämföras med den svenska marknaden som helhet (SIXRX) som sjönk 2,5 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.

Substansvärdets utveckling (3 mån) 1 mars–31 maj 2022

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 28 februari 2022	5 942	58,00
Aktieportföljen		
Ingående värde	5 808	56,70
Köp av aktier	37	
Försäljningar av aktier	-55	
Värdeförändring aktieportfölj	50	0,30
Utgående värde	5 840	57,00
Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)		
Ingående värde	135	1,30
Erhållna aktieutdelningar	124	
Förvaltningskostnader	-8	
Finansnetto	0	
Försäljning av aktier, netto	18	1,30
Utgående värde	268	2,60
Substansvärde 31 maj 2022	6 108	59,60

Källa: Svolder, Infront och Morningstar

Industrigruppen XANOs aktie utvecklades starkt under rapportperioden och utgjorde en betydande bidragsgivare till substansvärdet. XANO utvecklar, förvärvar och driver nischade teknikföretag som erbjuder tillverknings- och utvecklingstjänster för industriprodukter och automationsutrustning. XANOs delårsrapport för årets första kvartal var stark med en fortsatt hög omsättningstillväxt och förbättrad rörelsemarginal. Bolaget noterade dock, efter en lång period av god efterfrågan och stigande orderingång, en något avtagande aktivitetsnivå hos vissa kunder under slutet av kvartalet. För att balansera en eventuellt svagare marknad framöver fortsätter XANO med offensiva satsningar inom nya angränsande verksamhetsområden såsom batteritillverkning till elfordon, samt på nya marknader såsom i USA. Vidare har XANO en solid finansiell position och en lång historik av att framgångsrikt förvärva nischade mindre industriföretag som kompletterar koncernen.

XANO-aktien är, som tidigare beskrivits, illikvid och kan därmed utvecklas volatilt under enstaka kvartal. När indexleverantören MSCI genomförde sin halvårsvisa översyn i maj tilldelades XANO en plats i det globala småbolagsindexet "MSCI Global Small Cap". Indexet följs av ett antal passivt förvaltade fonder globalt och en kraftigt positiv kursreaktion uppkom i XANO, varpå Svolder valde att avyttra en mindre del av innehavet.

Varumärkeskoncernen **New Wave Group (NWG)** fortsatte under inledningen av 2022 den positiva resultat- och rörelsemarginaltrend som bolaget etablerade under 2021. Bolaget kommunicerade en omvänd vinstvarning den 12 april, där budskapet var att utfallet för det första kvartalet 2022 väsentligt översteg aktiemarknadens förväntningar. Försäljningen steg 36 % valutajusterat och rörelseresultatet mer än fördubblades, vilket innebar en rörelsemarginal på 11,8 %. Bolaget levererade därmed återigen ett rekordkvartal. De senaste 12 månaderna uppgår rörelsemarginalen till 15,4 procent, högre än målet på 15 %.

För ett par år sedan framstod denna lönsamhetsnivå som svåruppnådd för NWG, men bland annat tack vare ett förtjänstfullt arbete med att sänka kostnader och öka produktiviteten bedöms en ny nivå ha etablerats. Samtidigt har de släppta restriktionerna efter covid-19 och nya produkt lanseringar bidragit till en stark försäljning, något som kan förväntas bestå. Aktiemarknaden mottog bolagets kommunikation positivt och aktien blev en stor bidragsgivare till substansvärdet under den aktuella rapportperioden. Värderingen bedöms fortsatt som attraktiv och tillväxtpotentialerna 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 NWG.

MilDef Group är en leverantör av taktisk IT för krävande miljöer till bland annat kunder inom den globala säkerhets- och försvarsmarknaden samt annan samhällsviktig verksamhet. Svolder deltog som ankarinvestorare vid bolagets börsnotering i juni 2021. Verksamheten påverkas ofta av större upphandlingar och projekt, vilket gör att bolaget bör utvärderas över längre tidsperioder än enskilda kvartal. Därutöver finns det relativt stora säsongsmässiga variationer. Aktiemarknaden hade initialt svårt att värdera bolaget, då det dessutom drabbades av brist på viktiga komponenter till sina produkter liksom många andra tillverkande bolag.

I och med Rysslands invasion av Ukraina ändrades MilDefs förutsättningar markant. Försvarsanslagen ökade kraftigt i en rad europeiska länder, viktiga samhällsfunktioner gavs högre prioritet samt upphandlingar påskyndades. Denna utveckling har gynnat bolaget och förväntas bestå under de kommande åren. Därutöver har aktiemarknadens syn på bolag med försvarsrelaterad verksamhet ändrats ur ett ESG perspektiv. Vissa aktörer som tidigare inte kunde investera i dessa bolag har nu insett värdet av att demokratiska länder har ett stabilt och fungerande försvar. Aktien utvecklades mycket bra under den aktuella rapportperioden och utgjorde en stor bidragsgivare till substansvärdet.

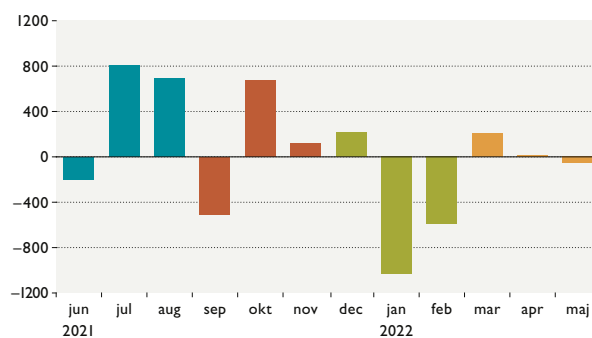
Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 mars–31 maj 2022

(Utifrån substansvärdet per 2022-02-28; 5 942 MSEK eller 58,00 SEK/aktie)

Aktie	MSEK	SEK/aktie
XANO Industri	119	1,20
New Wave Group	97	0,90
MilDef Group	91	0,90
Beijer Electronics Group	36	0,40
Profoto Holding	22	0,20
Nordic Waterproofing	17	0,20
Summa sex positiva	381	3,70
Wästbygg Gruppen	-67	-0,70
Troax Group	-48	-0,50
Boule Diagnostics	-41	-0,40
ITAB Shop Concept	-27	-0,30
Summa fyra negativa	-184	-1,80
Övriga aktier	-23	-0,20
Aktier totalt	174	1,70
Övrigt	-8	-0,10
Värdeförändring	166	1,60

Portföljnehavet i **Wästbygg Gruppen** utgjorde den aktuella rapportperiodens största belastning av substansvärdet. Bolaget redovisade en kvartalsrapport för det första kvartalet något under marknadens och Svolders förväntningar. Kostnadsökningar för olika byggprojekt fortsätter att påverka utfallet, även om koncernen uppvisat positivt resultat och sedan börsintroduktionen 2020 har en stark finansiell ställning. Det faktum att grundaren, storägaren och tillika VD valt att lämna sin post för en annan, mer affärsnära, roll inom koncernen skapar frågetecken i en organisation som präglats av flera ledningsförändringar sedan börsintroduktionen. Förvärvet 2021 av det norrlandsfokuserade byggbolaget REKAB framstår som attraktivt i en koncern som i sin expansionsstrategi i övrigt kännetecknas av organisk tillväxt. Orderutvecklingen är fortsatt god och orderstocken betydande. Aktien är billig sett ur de flesta värderingsperspektiv, men det är osäkert om en förändring i investerarnas syn inträffar före man från bolagets sida förmår att stabilt uppnå sina finansiella resultat- och lönsamhetsmål.

Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)



Exklusive utbetald utdelning om 64,0 MSEK (0,63 SEK/aktie) i november 2021.

LIKVIDITET/BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandelsolikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 268 MSEK, motsvarande 4,4 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 135 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

Svolder har under den aktuella rapportperioden tecknat avtal om en kreditfacilitet i nordisk affärsbank om maximalt 500 MSEK med säkerhet i pantsatta aktier. På balansdagen 2022-05-31 var krediten outnyttjad.

AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 37 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 55 MSEK har sålts under motsvarande period. Nettoförsäljningar utgjorde följaktligen 18 MSEK.

Under tremånadersperioden tillkom inga nya innehav och inga innehav avyttrades i sin helhet. På balansdagen bestod aktieportföljen därmed fortsatt av 19 innehav.

Svolder har åtagit sig att teckna 250 MSEK, motsvarande 3,6 procent av bolagets kapital, i börsintroduktionen av **engcon AB** som noteras på Nasdaq Stockholm den 17 juni 2022.

Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) 1 mars–31 maj 2022

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
New Wave Group	131 295	19	146,60

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

Den aktuella rapportperiodens präglades av små förändringar i aktieportföljen.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån) 1 mars–31 maj 2022

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
GARO	192 647	29	148,40
XANO Industri	50 810	16	316,20

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

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. Risker analyseras löpande.

VALBEREDNING

Som meddelats i ett pressmeddelande den 13 maj 2022 har en valberedning formerats i enlighet med beslut vid årsstämman 2021. Valberedningen har utsett Christoffer Lundström (Familjen Lundström/StrategiQ Capital AB) till dess ordförande. Övriga ledamöter är Ludwig Malm (Förvaltnings AB Magnentus/Magnentus Capital AB/Magnus Malm), Jörgen Wärmlöv (Spiltan Fonder AB) samt Fredrik Carlsson (styrelsens ordförande och sammankallande).

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

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 10 juni var 56 SEK per aktie och aktiekursen 57,07 SEK.

BOOKSLUTSKOMMUNIKÉ

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 1 september 2021–31 augusti 2022, innefattande rapport för perioden 1 juni–31 augusti 2022 kommer att publiceras den 16 september 2022.

ÅRSSTÄMMA 2022

Årsstämman äger rum i Stockholm torsdag den 17 november 2022.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på Svolders årsstämma 2022 ska skriftligen begära detta hos styrelsen senast 3 oktober 2022 till adressen: Svolder AB (publ), Styrelsen, Box 70431, 107 25 Stockholm.

STOCKHOLM DEN 14 JUNI 2022
SVOLDER AB (PUBL)

STYRELSEN

*Ytterligare information kan erhållas från:
Ulf Hedlundh, verkställande direktör 08-440 37 73
Pontus Ejderhamn, ekonomichef 08-440 37 72*

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT KONCERNEN

(MSEK)	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	Rullande	12 mån
	1/3 2022– 31/5 2022	1/3 2021– 31/5 2021	1/9 2021– 31/5 2022	1/9 2020– 31/5 2021	12 mån 1/6 2021– 31/5 2022	12 mån 1/9 2020– 31/8 2021
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	123,8	77,5	142,6	88,9	146,9	93,2
Förvaltningskostnader	-8,2	-6,9	-24,3	-21,2	-31,0	-27,9
Resultat från värdepapper	50,2	914,7	-1 061,7	2 111,5	244,8	3 418,0
Övriga rörelseintäkter	0,0	1,4	0,0	1,9	0,0	1,9
Rörelseresultat	165,8	986,7	-943,4	2 181,1	360,7	3 485,2
Resultat från finansiella investeringar						
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Finansiella kostnader	-0,3	0,0	-0,3	0,0	-0,3	0,0
Resultat efter finansiella poster	165,6	986,7	-943,7	2 181,3	360,4	3 485,4
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	165,6	986,7	-943,7	2 181,3	360,4	3 485,4
Övrigt totalresultat						
Periodens totalresultat	165,6	986,7	-943,7	2 181,3	360,4	3 485,4
Resultat per aktie, SEK	1,60	9,60	-9,20	21,30	3,50	34,00

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	Rullande	12 mån
	1/3 2022– 31/5 2022	1/3 2021– 31/5 2021	1/9 2021– 31/5 2022	1/9 2020– 31/5 2021	12 mån 1/6 2021– 31/5 2022	12 mån 1/9 2020– 31/8 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet						
Förändringar av rörelsekapitalet	117,8	74,5	118,7	74,3	118,1	73,8
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,0	-0,4	-0,1	-0,4	-0,1	-0,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	117,8	74,1	118,6	74,0	118,0	73,4
Investeringsverksamheten						
Köp av värdepapper	-37,3	-199,6	-804,3	-619,6	-1 116,2	-931,4
Försäljning av värdepapper	49,6	120,1	593,2	600,9	1 091,0	1 098,7
Investeringar i maskiner och inventarier	-	-	-0,1	-	-0,1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	12,3	-79,5	-211,3	-18,7	-25,4	167,2
Finansieringsverksamheten						
Utbetald utdelning	-	-	-64,0	-56,3	-64,0	-56,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	-64,0	-56,3	-64,0	-56,3
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	130,1	-5,4	-156,7	-1,0	28,7	184,3
Likvida medel vid periodens början	143,1	249,9	429,9	245,6	244,6	245,6
Likvida medel vid periodens slut	273,2	244,6	273,2	244,6	273,2	429,9

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	Rullande	12 mån
	1/3 2022– 31/5 2022	1/3 2021– 31/5 2021	1/9 2021– 31/5 2022	1/9 2020– 31/5 2021	12 mån 1/6 2021– 31/5 2022	12 mån 1/9 2020– 31/8 2021
Förändring substansvärde, SEK	1,60	9,60	-9,80	20,80	2,90	33,50
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	0,63	0,55	0,63	0,55
Resultat per aktie, SEK	1,60	9,60	-9,20	21,30	3,50	34,00
Antal aktier i miljoner	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4

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 102 400 000. Historiskt antal aktier samt nyckeltal per aktie är justerade för aktiesplit 4:1 genomförd i januari 2022.

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

Tillgångar

(MSEK)	31/5 2022	28/2 2022	31/8 2021	31/5 2021	28/2 2021	31/8 2020
Anläggningstillgångar						
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>						
Inventarier	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>						
Värdepappersinnehav	5 840,0	5 807,5	6 676,1	5 575,1	4 578,5	3 452,1
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	5,5	0,3	20,1	0,2	2,7	2,3
Kassa och bank	273,2	143,1	429,9	244,6	249,9	245,6
Summa tillgångar	6 118,9	5 951,2	7 126,2	5 820,0	4 831,2	3 700,2

Eget kapital och skulder

(MSEK)	31/5 2022	28/2 2022	31/8 2021	31/5 2021	28/2 2021	31/8 2020
Eget kapital	6 107,6	5 942,0	7 115,3	5 811,2	4 824,5	3 686,2
Skulder						
Kortfristiga skulder	11,3	9,1	10,9	8,8	6,7	14,0
Summa skulder och eget kapital	6 118,9	5 951,2	7 126,2	5 820,0	4 831,2	3 700,2

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/3 2022– 31/5 2022	3 mån 1/3 2021– 31/5 2021	9 mån 1/9 2021– 31/5 2022	9 mån 1/9 2020– 31/5 2021	12 mån 1/9 2020– 31/8 2021
Ingående balans	5 942,0	4 824,5	7 115,3	3 686,2	3 686,2
Lämnad utdelning	-	-	-64,0	-56,3	-56,3
Periodens totalresultat	165,6	986,7	-943,7	2 181,3	3 485,4
Utgående balans	6 107,6	5 811,2	6 107,6	5 811,2	7 115,3

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	31/5 2022	28/2 2022	31/8 2021	31/5 2021	28/2 2021	31/8 2020
Substansvärde per aktie, SEK	59,60	58,00	69,50	56,70	47,10	36,00
Aktiekurs (B), SEK	62,96	61,72	75,00	65,95	46,00	35,20
Substansvärde, premium (+)/rabatt (-), %	6	6	8	16	-2	-2
Likviditet (+)/Belåning (-), %	5	2	6	4	5	6
Soliditet, %	100	100	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4

Definitioner enligt årsredovisning 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 102 400 000. Historiskt antal aktier samt nyckeltal per aktie är justerade för aktiesplit 4:1 genomförd i januari 2022.

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.



REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Svolder AB (publ), org nr 556469-2019 per 31 maj 2022 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

STOCKHOLM DEN 14 JUNI 2022
ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

HELENA KAISER DE CAROLIS
Auktoriserad revisor

