



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT I 2019/2020

Stor tillströmning av nya aktieägare

VD:s kommentar, sid 2

Aktuell rapportperiod

3 månader: 1 september–30 november 2019

- Periodens redovisade resultat var **365** (–441) MSEK, motsvarande **14,20** (–17,20) SEK per aktie
- Substansvärdet ökade **12,0%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **131,30** SEK per aktie
- Aktiekursen (B) steg **11,0%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **119,40** SEK per aktie
- Carnegie Small Cap Return Index ökade **8,1%**
- Utdelning om **55** MSEK, motsvarande **2,15** SEK per aktie, utbetalades under perioden
- Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till **9,0%**

Stora bidragsgivare till substansvärdet

- + Positiva: Boule Diagnostics, Nordic Waterproofing, Beijer Electronics
- Negativa: ITAB Shop Concept

Större förändringar i aktieportföljen

- + Ökat: New Wave Group, Elanders, Nordic Waterproofing
- Minskat: Platzter Fastigheter, Saab

Senast offentliggjorda värden
6 DECEMBER 2019

Aktiekurs
121,40
SEK

Substansvärde
132
SEK/aktie

Bästa aktieägare,

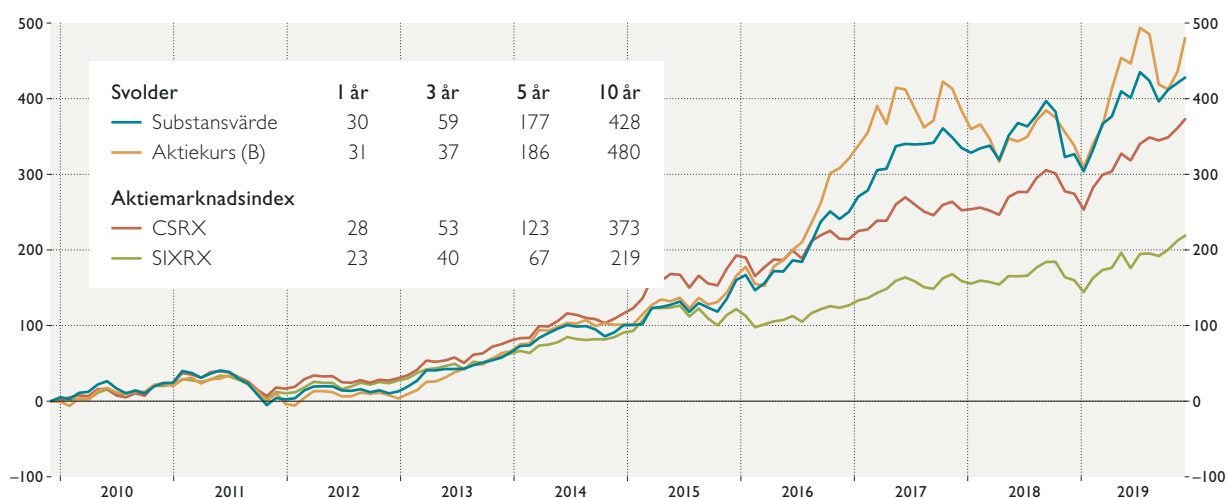
Svolders verksamhetsår 2019/2020 har inletts mycket starkt på världens börser. Särskilt stark har utvecklingen varit i Sverige, då hänsyn dessutom tas till att den svenska kronan för omväxlings skull stärkts mot centrala valutor som euro och amerikanska dollar. Vi pratar om tvåsiffriga eller nästan tvåsiffriga tillväxttal. I denna glädjeyra är det väldigt tillfredsställande att såväl Svolders substansvärde som aktiekurs (B) utdelningsjusterat utvecklats ännu lite bättre. Den negativa jämförelseeffekt av portföljens undervikt av fastighetsaktier som vi noterade under föregående verksamhetsår har i stället hjälpt oss något under tremånadersperioden, men svarar förmodligen ändå bara för en av nästan fyra procentenheters överavkastning. Utfallet till trots är det värt att återigen betona att Svolder inte i första hand fokuserar på kvartalsresultat, utan i stället på den goda långsiktiga utvecklingen. Som glädjande framgår i diagrammet nedan har såväl substansvärde som börskurs under perioder om ett, tre, fem och tio år överträffat både den svenska börsen som helhet och "småbolagsindex" CSRX. Ödmjukhet inför framtidens utmaningar kommer trots detta alltid att vara ett honnörssord för Svolder.

SVOLDERS PLACERINGSINRIKTNING

Det är Svolders bedömning att aktier över tid utvecklas bättre än räntebärande produkter och kompenserar för den högre risk som tillgångsslaget är exponerat för. Låt oss också konstatera, nu när aktieutdelningen tillförts aktieägarnas konton, att Svolder under samtliga sina 26 år som börsbolag delat ut pengar. Sedan den nya utdelningspolicyn antogs 2012, vilken betonar kassaflödesneutralitet och tillväxt, har den genomsnittliga årliga tillväxten varit nästan 8 procent.

Svolder är en långsiktig aktieinvestor och försöker därför inte i första hand tjäna rörelserna på aktiemarknaderna, utan i stället hitta rimligt värderade bolag som kan uppvisa långsiktig tillväxt i resultat och börsvärde. Små och medelstora bolag är vår placeringsinriktning och med det avser vi i huvudsak bolag noterade på Nasdaq Stockholms huvudlista med marknadsvärden mellan 0,5 och 20 miljarder kronor. Det är en justering uppåt för innevarande verksamhetsår, från en tidigare övre intervallgräns om cirka 15

Totalavkastning¹⁾ 10 år i procent per 2019-11-30



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

miljarder, baserat på generellt högre marknadsvärderingar. Det övre gränsvärdet är däremot avsevärt lägre än för flertalet specialiserade småbolagsfonder. Vi bedömer att valt placeringsuniversum är mindre konkurrensutsatt och att Svolders koncentration gör bolaget extra attraktivt för såväl börsbolag som marknadsaktörer. Aktieportföljen är koncentrerad till tjugotalet portföljbolag och ofta är, eller blir, Svolder en av de fem största ägarna i de bolag vi placerar i. Därigenom får vi också ett ägaransvar. Det utövas framför allt via att vi verkar i portföljbolagens valberedningar med ambitionen att få så professionell bolagsstyrning som möjligt via styrelseledamöter med värdefulla yrkeserfarenheter, gott omdöme samt förmåga att vara coacher åt respektive företagsledning.

MÅNGA FLER AKTIEÄGARE

Att notera "all time highs" för substans- och börsvärde i tider när börserna också gör det är kanske inte så märkvärdigt. Mest imponerande, tycker jag, är den stora tillströmningen av nya aktieägare och den omsättning som varje börsdag noteras för vår B-aktie. Den genomsnittliga dagsomsättningen bara på Nasdaq Stockholm har det senaste kvartalet överstigit 100 000 aktier, väl värt att jämföra med knappt 20 000 aktier för motsvarande period 2018. God aktielikviditet är positivt för aktien och kan förhoppningsvis också öka det institutionella intresset för Svolders aktie. Hittills är ändå privatpersoner vår huvudsakliga målgrupp och den vanligaste aktieägaren. Kanske är just du en av de uppskattningsvis 7 000 nya aktieägare som tillkommit bara under 2019. Tillsammans är vi nu troligtvis fler än 25 000. Alla ska känna sig välkomna.

BERÄTTIGADE FRÅGOR I EN BÖRSUPPGÅNG

Det är som bekant goda tider för tillgångar som aktier, långa obligationer och fastigheter. Det mycket låga ränteläget gör tillgångar med stabila kassaflöden särskilt attraktiva när de riskfria alternativen i många fall faktiskt kostar att äga. Aktiekurser stiger och kommersiella fastigheter byter ägare till allt högre värden och lägre direktavkastning (yield). Det finns alltid anledning att fundera kring risker och dess prissättning när man investerar i aktier. Frågor som bör vara naturliga är: Hur stabil är direktavkastningen på svenska aktier? Är den svenska fastighetsmarknaden unik i förhållande till europeiska motsvarigheter? Hur påverkas börsbolagen av svagare ekonomisk tillväxt, i Sverige och omvärlden? Leder svaga offentliga finanser till behov av förändrade skattebaser?

DET FINNS RISKER I AKTIER OCH FASTIGHETER

I den nyligen publicerade årsredovisningen, samt vid den nyligen genomförda årsstämman, argumenterade vi för en neutral börssyn med särskilt fokus på valet av individuella aktier (så kallad "stock picking"). I kommande halvårsrapport, som offentliggörs den 11 mars 2020, kommer vi att utveckla vår övergripande syn utifrån den då aktuella marknadssituationen. Låt oss ändå konstatera att konjunkturen i Sverige och omvärlden utvecklas allt svagare samt att den ekonomiska tillväxttakten avtar, utan att för den delen peka mot en global eller inhemsk recession.

Efter den starka prisuppgången för aktier och kommersiella fastigheter finns inte oväsentliga risker på nedsidan, där inte minst jag själv är mycket osäker kring den långsiktiga värderingen av svenska kommersiella fastigheter. Det präglar också vikten av fastighetsaktier i Svolders portfölj, även om den omfattar ett betydande innehav i göteborgsfokuserade och välskötta Platzer. I ett europeiskt perspektiv har såväl svenska aktier som fastigheter utvecklats väldigt starkt sedan finanskrisens dagar och i synnerhet den senaste femårsperioden har svenska kommersiella fastigheter överträffat europeiska motsvarigheter. I det korta perspektivet talar faktorer som lågt ränteläge, stigande hyror, låga vakanser och överblickbart tillskott via nybyggnation fortsatt för det svenska tillgångsslaget fastigheter. Frågan som dock bör ställas är huruvida svensk fastighetsmarknad kommer att ha högre långsiktig tillväxt av driftnetton, lägre avkastningskrav än europeiska motsvarigheter och framgent ha dagens gynnsamma skatteregler. Personligen anser jag att aktier i övriga svenska företag har färre överhettadstecken, även om sådana också finns på inte minst börslister utanför Nasdaq Stockholms huvudlista.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör



» *Det finns alltid anledning att fundera kring risker och dess prissättning när man investerar i aktier. »*

AKTIEPORTFÖLJEN

2019-11-30

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Andel av bolagets kapital % ²⁾	Andel av bolagets röster % ²⁾
GARO	1 482 772	287,50	426	12,7	14,8	14,8
Troax	3 022 713	115,00	348	10,3	5,0	5,0
Nordic Waterproofing	3 100 479	98,50	305	9,1	12,9	12,9
New Wave Group	4 095 814	61,20	251	7,5	6,2	1,7
Platzer Fastigheter	2 037 733	109,00	222	6,6	1,7	0,7
Beijer Electronics Group	3 476 715	58,80	204	6,1	12,1	12,1
FM Mattsson Mora	1 874 100	99,60	187	5,6	13,5	5,8
Scandic Hotels Group	2 020 000	87,90	178	5,3	2,0	2,0
Elanders	1 915 568	83,60	160	4,8	5,4	3,7
Boule Diagnostics	2 400 535	66,00	158	4,7	12,4	12,4
Saab	500 000	316,40	158	4,7	0,4	0,3
XANO Industri	1 197 236	114,00	136	4,1	4,3	1,3
Lime Technologies	720 000	142,40	103	3,1	5,4	5,4
Elos Medtech	961 000	100,50	97	2,9	11,9	5,4
ITAB Shop Concept	5 836 601	16,50	96	2,9	5,7	1,9
Magnolia Bostad	2 022 817	33,95	69	2,0	5,4	5,4
Serneke Group	1 293 400	52,80	68	2,0	5,6	1,9
AGES Industri	585 700	43,20	25	0,8	8,3	2,5
Verisec	250 095	100,00	25	0,7	5,1	5,1
Bong	16 161 716	0,74	12	0,4	7,7	7,7
Aktieportföljen			3 229	96,1		
Nettoskuld (-) / nettofordran (+)			132	3,9		
Totalt/substansvärde			3 361	100,0		

131,30 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 GARO med ett marknadsvärde på 426 MSEK, motsvarande 12,7 procent av substansvärdet. En procents förändring av GARO:s aktiekurs (köpkurs på balansdagen) påverkar Svolders substansvärde med 4 MSEK, motsvarande 0,20 SEK per Svolderaktie.

DELÅRSRAPPORT I

AKTUELL RAPPORTPERIOD: I SEPTEMBER – 30 NOVEMBER 2019

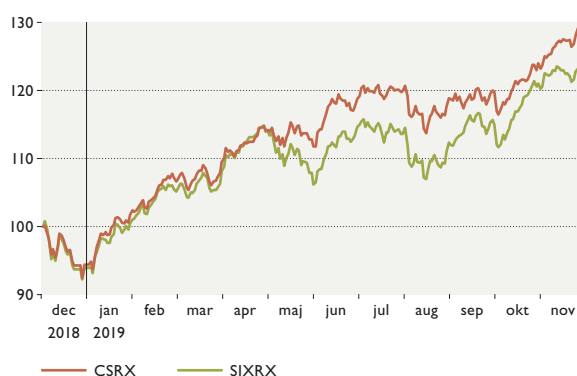
MARKNADSKOMMENTAR

Den aktuella rapportperioden, tillika delårsrapportperioden, 1 september–30 november kännetecknades av starka aktiemarknader världen över, men i synnerhet i Sverige. Den ofta svaga kursutveckling som brukar känneteckna höstmånaderna har lyst med sin frånvaro och utfallet är väsentligt starkare än motsvarande period i fjol. Den samlade svenska börsen steg 9,1 procent. CSRX, som mäter små och medelstora bolag med börsvärden upp till knappt 60 miljarder SEK, utvecklades en procentenhet sämre. Världsindex och Europaindex steg under den aktuella rapportperioden med 4,3 procent respektive 5,5 procent, båda angivna i svenska kronor.

Valutarörelserna för den svenska kronan avvek från flera års trendmässig nedgång mot de ledande världsvalutorna. I stället stärktes kronan 2,2 procent mot euron och 2,5 procent mot amerikanska dollarn. Trots förstärkningen är den svenska valutan mycket svag i ett historiskt perspektiv, då den endast varit svagare vid oroshärdar som Finanskrisen 2009 och IT/telekomkrisen 2001. Riksbanken har aviserat en mindre förändring i sin penningpolitik så tillvida att man strävar efter att inte längre ha negativ styrränta. Under rapportperioden har statsobligationsräntorna i stabila länder stigit 20–50 räntepunkter, vilket även det är en trendförändring om än från mycket låga och ibland negativa nivåer.

Råvaruprisutvecklingen har varit lugn med ett fåtal procentenheters uppgång mätt i handelsvalutan USD. Guldpriset har gått ned några procentenheter medan oljepriset stigit i motsvarande mån.

Indexutveckling (12 mån)



Källa: Infront

AKTIEKURSUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på bokslutsdagen senast till 119,40 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 11,0 procent, inklusive reinvesterad utdelning. B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 9,0 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om knappt 108 000 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 176,00 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 34,1 procent i förhållande till substansvärdet.

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

Totalavkastning¹⁾ i procent

	Rullande		
	3 mån 1/9 2019– 30/11 2019	12 mån 1/12 2018– 30/11 2019	12 mån 1/9 2018– 31/8 2019
Svolder			
Aktiekurs (B)	11,0	31,5	7,1
Substansvärde	12,0	30,2	-0,1
Aktiemarknadsindex			
Carnegie Small Cap Return Index	8,1	28,5	9,7
SIX Return Index	9,1	22,6	2,8

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

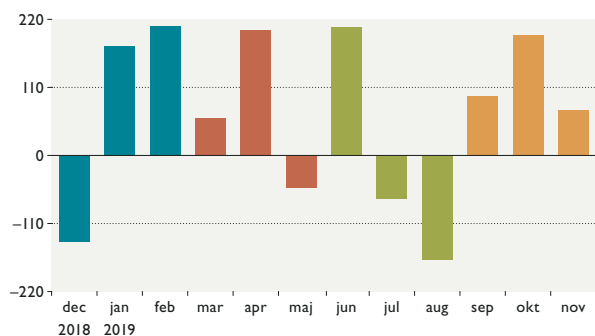
SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 131,30 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 12,0 procent inklusive reinvesterad utdelning. Detta är 3,9 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som under motsvarande period stigit 8,1 procent. Detta kan jämföras med den svenska aktiemarknaden som helhet (SIXRX) som ökat 9,1 procent.

Den positiva avvikelser mot CSRX förklaras till viss del av Svolders undervikt av fastighetsaktier, men huvudsakligen av det individuella aktieurvalet.

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 utbetalad utdelning om 55 MSEK (2,15 SEK/aktie) i november 2019.

Substansvärdets utveckling (3 mån) 1 september–30 november 2019

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 augusti 2019	3 051	119,20
Aktieportföljen		
Ingående värde	2 877	112,40
Köp av aktier	111	
Försäljningar av aktier	-127	
Värdoförändring aktieportfölj	367	13,70
Utgående värde	3 229	126,10
Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)		
Ingående värde	174	6,80
Erhållna aktieutdelningar	4	
Utbetalad aktieutdelning	-55	
Förvaltningskostnader	-7	
Finansnetto	-0	
Försäljning av aktier, netto	16	-1,60
Utgående värde	132	5,20
Substansvärde 30 november 2019	3 361	131,30

Medicinteknikbolaget **Boule Diagnostics** utgjorde den aktuella rapportperiodens största bidragsgivare. Boule rapporterade ett resultat för det tredje kvartalet som var klart högre än marknads förväntningar och aktiekursen utvecklades starkt som följd. Den organiska försäljningstillväxten och ökningen av antalet sålda instrument fortsatte att utvecklas starkt under kvartalet och bruttomarginalen förbättrades markant. Framförallt var det en mer gynnsam geografisk försäljningsmix samt en högre andel försäljning av förbrukningsvaror som bidrog till den förbättrade lönsamheten. Det är glädjande att Boule påvisar styrkan i sin affärsmodell efter ett par kvartal av svagare karaktär. Aktien har utvecklats svagt under det senaste året men har nu närmat sig en mer normaliserad värderingsnivå.

Tätskiktsföretaget **Nordic Waterproofing** rapporterade ett starkt tredje kvartal. Den organiska tillväxten var bra och såväl rörelseresultatet som marginalen steg. Den positiva aktiekursutvecklingen som hade påbörjats redan innan delårsrapporten förstärktes därefter. Innehavet blev därmed en av den aktuella rapportperiodens största positiva bidragsgivare till substansvärdet.

Automations- och datakommunikationsbolaget **Beijer Electronics Groups** aktie hade en stark kursutveckling under rapportperioden och utgjorde en starkt positiv bidragsgivare till substansvärdet. Bolaget rapporterade en orderingång och ett resultat för det tredje kvartalet som överträffade marknads förväntningar, framförallt drivet av dotterbolaget Westermo som redovisade rekord i orderingång och resultat för ett enskilt kvartal. Bolagets ledning är alltjämt mycket konfident och fortsätter med omfattande satsningar på marknad- och produktutveckling inom samtliga av koncernens affärssegment. Under 2019 har nu två strategiskt intressanta förvärv adderats till koncern vilket bör gynna försäljnings- och resultatutvecklingen framöver.

Beijer Electronics Groups aktie har utvecklats starkt under året, dock med stora rörelser i samband med enskilda kvartal.

Områdesskydds företaget Troax delårsrapport för det tredje kvartalet visade ett starkt resultat och en höjd marginal. Ordergången signalerade dock en lugnare utveckling framöver. Aktiemarknaden tog fasta på de positiva inslagen i rapporten och aktiekursen fortsatte en sedan tidigare påbörjad uppgång. Innehavet blev därmed en stor bidragsgivare till Svolders substansvärde under den aktuella rapportperioden.

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 september–30 november 2019

(Utifrån substansvärdet per 2019-08-31; 3 051 MSEK eller 119,20 SEK/aktie)

Aktie	MSEK	SEK/aktie
Boule Diagnostics	65	2,50
Nordic Waterproofing	57	2,20
Beijer Electronics Group	52	2,00
Troax	50	2,00
Platzer Fastigheter	41	1,60
Scandic Hotels Group	28	1,10
GARO	24	0,90
Saab	24	0,90
LIME	21	0,80
Summa nio positiva	362	14,10
ITAB Shop Concept	-44	-1,70
Summa en negativ	-44	-1,70
Övriga aktier	53	2,10
Aktier totalt	371	14,50
Övrigt	-7	-0,30
Värdeförändring före utdelning	365	14,20

Småländska ITAB Shop Concept utgjorde den aktuella rapportperiodens största negativa bidragsgivare. ITABs verksamhet omfattar utveckling, tillverkning, försäljning och installation av kassadiskar, butiksinredning och belysningsystem till detaljhandeln med marknadsledande position i Europa. Efter att ha inlett 2019 med ett förhållandevis starkt första halvår rapporterade ITAB ett svagt resultat för det tredje kvartalet, vilket återigen har pressat aktien ned till historiskt låga kursnivåer. Framförallt är det kundgrupperna Fashion- och Bygg & Heminredning som har uppvisat en minskande försäljningstrend medan övriga kundgrupper, som primärt utgörs av dagligvaruhandel och står för drygt 70 procent av koncernens försäljning, indikerar stabilitet.

LIKVIDITET/BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 132 MSEK, motsvarande 3,9 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 174 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 111 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 127 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoförsäljningar följaktligen utgjorde 16 MSEK.

Under tremånadersperioden tillkom inga nya innehav samt inga aktier avyttrades i sin helhet. På balansdagen bestod aktieportföljen därmed fortsatt av 20 innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) 1 september–30 november 2019

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
New Wave	592 464	35	58,50
Elanders	329 332	26	78,60
Nordic Waterproofing	113 699	11	96,70
Lime Technologies	80 000	11	136,20

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

Varumärkeskoncernen New Wave rapporterade en fortsatt stark omsättningsutveckling det senaste kvartalet, vilket innebär en obruten period av försäljningstillväxt under 21 kvartal i rad. Inte minst expansionen inom Craft Teamwear utvecklades väl. Till skillnad mot det föregående kvartalet steg såväl resultatet som rörelsemarginalen något. VD kommunicerar i delårsrapporten att huvudfokus för 2020 är att höja rörelsemarginalen och att samtidigt stärka balansräkningen ytterligare genom fokus på ett bra kassaflöde. Därutöver förutses fortsatt försäljningstillväxt. Svolder anser alltså att bolagets långsiktiga värdering är attraktiv och har därför ökat innehavet.

Som tidigare offentliggjorts, så har Svolder under den aktuella rapportperioden förvärvat aktier i Elanders och Lime Technologies. Svolder ägarandel uppgår därefter till över fem procent av aktiekapitalet i Elanders samt över fem procent av såväl röster som kapital i Lime Technologies.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån) 1 september–30 november 2019

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Platzer Fastigheter	1 109 767	108	97,10
Saab	60 000	19	316,10

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

Fastighetsaktierna har haft en mycket stark kursutveckling under 2019. Svolders exponering i sektorn har successivt minskat, då värderingarna ibland bedömts utmanande och alternativa aktieinvesteringar framstått som mer attraktiva. Svolders fastighetsexponering under den aktuella rapportperioden var koncentrerat till göteborgsbaserade **Platzer**, som fortsatt att tillhöra de aktier som bidragit mest till Svolders substansvärdetillväxt. I takt med fortsatt kurstillväxt har innehavet dock reducerats. På balansdagen utgjorde dock Platzer fortsatt ett av portföljens största innehav med en andel om knappt 7 procent.

UTÖKAT PLACERINGSUNIVERSUM

Svolder investerar huvudsakligen i små och medelstora bolag noterade på Nasdaq Stockholms huvudlista, med marknadsvärden mellan 0,5 och 20 miljarder SEK. Det är en justering uppåt som gjorts från och med innevarande verksamhetsår, från en tidigare övre intervallgräns om cirka 15 miljarder SEK, baserat på generell högre marknadsvärderingar. Det övre gränsvärdet är däremot avsevärt lägre än för flertalet specialiserade småbolagsfonder. Inom Svolders huvudsakliga placeringsuniversum ryms närmare 200 noterade bolag till ett sammanlagt börsvärde om knappt 1 000 miljarder SEK.

2015 gjordes den tidigare anpassningen till de mindre bolagen inom jämförelseindexet CSRX utifrån bedömningen att värderingen av dessa bolag var mer attraktiv, bevakningen lägre samt konkurrensen om intressanta investeringsmöjligheter mindre. I samband med detta bestämdes också att aktier i bolag som då ägdes, men hade högre börsvärden än det övre gränsvärdet, först skulle säljas när bolagen bedömdes ha uppnått fullt värde. Likaså noterades att ett bolags aktie inte ska säljas bara för att det värdemässigt kommit att överstiga angivet placeringsuniversum, en princip som fortsätter att gälla även med det höjda gränsvärdet.

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. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit på 200 MSEK.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderbolagets identifierade risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2018/2019 på sidan 63 och i not 17 på sidan 76. 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 tisdagen den 19 november i Stockholm. Samtliga beslut fattades i överensstämmelse med styrelsens och valberedningens förslag såsom de presenterats i den fullständiga kallelsen. Det noterades därutöver att valberedningen inför årsstämman 2020 har möjlighet att adjungera en ledamot representerande de mindre aktieägarna, dock utan att ha rösträtt. Årsstämmoprotokollet finns tillgängligt på Svolders hemsida.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 6 december var 132 SEK per aktie och aktiekursen 121,40 SEK.

Svolder har förvärvat A-aktier i Elos Medtech AB, vilket offentliggjordes via Finansinspektionen samt i ett pressmeddelande den 2 december 2019. Svolders totala aktieinnehav uppgår därefter till 1 258 946 aktier, fördelat på 297 946 onoterade A-aktier samt 961 000 B-aktier. Detta motsvarar 15,6 procent av aktiekapitalet och 21,9 procent av rösterna i Elos Medtech AB.

NÄSTA DELÅRSRAPPORT

Rapport för perioden 1 september 2019–29 februari 2020 (6 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 december 2019–29 februari 2020 kommer att publiceras den 12 mars 2020.

STOCKHOLM DEN 10 DECEMBER 2019
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 2019– 30/11 2019	3 mån 1/9 2018– 30/11 2018	Rullande 12 mån 1/12 2018– 30/11 2019	12 mån 1/9 2018– 31/8 2019
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	3,9	4,5	58,2	58,8
Förvaltningskostnader	-6,7	-5,9	-25,2	-24,4
Resultat från värdepapper	367,4	-440,0	760,2	-47,2
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Rörelseresultat	364,7	-441,4	793,2	-12,8
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	-	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Resultat efter finansiella poster	364,7	-441,4	793,0	-13,1
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	364,7	-441,4	793,0	-13,1
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	364,7	-441,4	793,0	-13,1
Resultat per aktie, SEK	14,20	-17,20	31,00	-0,50

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/9 2019– 30/11 2019	3 mån 1/9 2018– 30/11 2018	Rullande 12 mån 1/12 2018– 30/11 2019	12 mån 1/9 2018– 31/8 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-1,3	-5,4	36,8	32,7
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,4	0,3	0,1	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-0,9	-5,1	36,9	32,7
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	-143,8	-127,7	-526,6	-510,6
Försäljning av värdepapper	143,0	5,8	529,5	392,4
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,8	-121,9	2,8	-118,3
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	-55,0	-51,2	-55,0	-51,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-55,0	-51,2	-55,0	-51,2
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-56,7	-178,2	-15,3	-136,7
Likvida medel vid periodens början	220,2	357,0	178,8	357,0
Likvida medel vid periodens slut	163,5	178,8	163,5	220,2

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/9 2019– 30/11 2019	3 mån 1/9 2018– 30/11 2018	Rullande 12 mån 1/12 2018– 30/11 2019	12 mån 1/9 2018– 31/8 2019
Förändring substansvärde, SEK	12,10	-19,20	28,80	-2,50
Under perioden lämnad utdelning, SEK	2,15	2,00	2,15	2,00
Antal aktier i miljoner	25,6	25,6	25,6	25,6

Definitioner enligt årsredovisning 2018/2019. 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 2019	30/11 2018	31/8 2019	31/8 2018
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	0,2	0,2	0,2	0,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Värdepappersinnehav	3 228,6	2 450,1	2 876,8	2 768,3
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	4,4	0,4	20,5	0,5
Kassa och bank	163,5	178,7	220,2	357,0
Summa tillgångar	3 396,6	2 629,4	3 117,7	3 125,9

Eget kapital och skulder

(MSEK)	30/11 2019	30/11 2018	31/8 2019	31/8 2018
Eget kapital	3 360,7	2 622,7	3 051,1	3 115,4
Skulder				
Kortfristig skuld till kreditinstitut	-	-	-	-
Kortfristiga skulder	35,9	6,7	66,6	10,6
Summa skulder och eget kapital	3 396,6	2 629,4	3 117,7	3 125,9

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/9 2019– 30/11 2019	3 mån 1/9 2018– 30/11 2018	12 mån 1/9 2018– 31/8 2019
Ingående balans	3 051,1	3 115,4	3 115,4
Lämnad utdelning	-55,0	-51,2	-51,2
Periodens totalresultat	364,7	-441,4	-13,1
Utgående balans	3 360,7	2 622,7	3 051,1

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	30/11 2019	30/11 2018	31/8 2019	31/8 2018
Substansvärde per aktie, SEK	131,30	102,50	119,20	121,70
Aktiekurs (B), SEK	119,40	92,50	109,60	104,60
Substansvärde, premium (+)/rabatt (-), %	-9	-10	-8	-14
Likviditet (+)/Belåning (-), %	4	7	6	11
Soliditet, %	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	25,6	25,6	25,6	25,6

Definitioner enligt årsredovisning 2018/2019. 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.

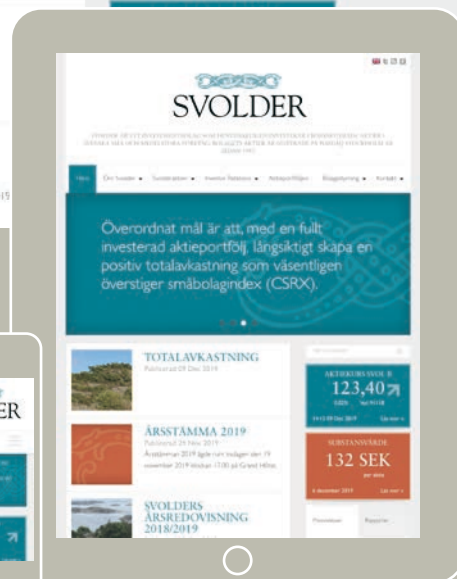
REDOVISNINGSPRINCIPER

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. Från och med 2019-09-01 beräknar Svolder marknadsvärdet (verkligt värde) för aktieportföljen utifrån senaste betalkurs, istället för som tidigare köpkurs, för värdepapperen på Nasdaq Stockholm. Denna metodförändring görs för att få en bättre samstämmighet med jämförelseindex, som beräknas på samma sätt. Förändringen bedöms ha marginell resultat effekt.

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 föränlett några beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning då dessa belopp inte är väsentliga.

BESÖK SVOLDER.SE



Prioritaire **A**

PORTO
BETALT

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



OMSLAGSBILD: VÄSTERBRON I STOCKHOLM STRÄCKER SIG FRÅN SÖDERMALM TILL KUNGSHOLMEN, ÖVER LÅNGHOLMEN OCH RIDDARFJÄRDEN. BRON ÄR DRYGT 600 METER LÅNG OCH ÖPPNADES FÖR TRAFIK 20 NOVEMBER 1935.



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