SVOLDER

DELÅRSRAPPORT 1 2018/2019

» *Verksamhetsåret har inletts svagt på världens börser* »

VD:s kommentar, sid 2



AKTIEKURS
91,70

SUBSTANSVÄRDE
99

SEK/aktie den 7 december 2018

Aktuell rapportperiod 3 månader

Aktuell rapportperiod

3 månader: 1 september–30 november 2018

- Periodens redovisade resultat var **–441,4** (–44,2) MSEK, motsvarande **–17,20** (–1,70) SEK per aktie
- Substansvärdet minskade **14,1%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **102,50** SEK per aktie
- Aktiekursen (B) sjönk **9,6%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **92,50** SEK per aktie
- Carnegie Small Cap Return Index minskade **7,7%**
- Utdelning om **51,2** MSEK, motsvarande **2,00** SEK per aktie, utbetalades under perioden
- Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till **9,7%**

STORA BIDRAGSGIVARE TILL SUBSTANSVÄRDET

+ Positiva	Negativa –
–	Boule Diagnostics
	New Wave
	Serneke

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR I AKTIEPORTFÖLJEN

+ Ökat	Minskat –
Nordic Waterproofing	–
Beijer Electronics	
Scandic Hotels	

Bästa aktieägare,

Verksamhetsåret har inletts svagt på världens börser. Efter flera år av trendmässig börsuppgång förefaller investerarna allt mer oroliga för de signaler om försvagad ekonomisk tillväxt som presenterats och de prognosnedrevideringar för världsekonomin som gjorts av globala institutioner som OECD. I en omvärld kännetecknad av större oförutsägbarhet kring stora politiska händelser, exemplifierade av ökad protektionism och reducerade EU-samarbeten, tenderar avkastningskraven dessutom att höjas.

I många fall har mindre börsbolag haft det svårare kursmässigt. Ofta styrs de stora förvaltningsorganisationernas kapital mot globala marknader och stora bolag när konjunkturbetingelser och börser framstår som osäkra. Svolder har i detta korta tremånadersperspektiv haft en svag värdeutveckling. Det gäller särskilt substansvärdet som fallit 14 procent, efter reinvesterad utdelning. Aktien (B) har samtidigt tappat nästan 10 procent. Därigenom har den så kallade substansvärderabatten krympt till knappt 10 procent under kvartalet.

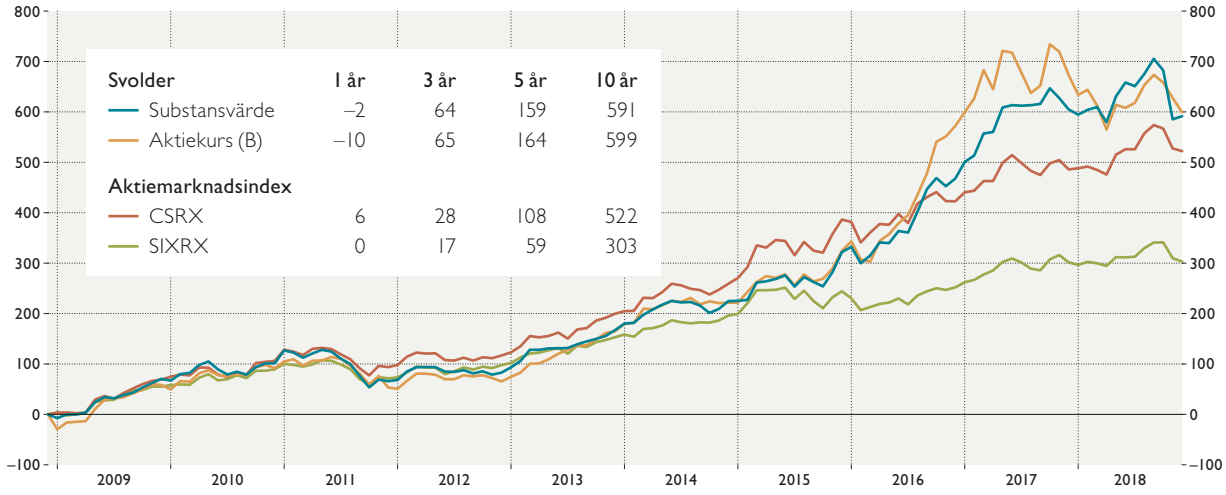
> » *Just denna rapportperiod har utfallet varit svagt, även om det i det längre perspektivet fortsatt är mycket tillfredsställande.* «

AKTIV FÖRVALTNING BLIR IBLAND VOLATIL

Svolder är som bekant en så kallad ”stock picker”. Vi väljer aktier utifrån varje bolags särskilda egenskaper och värdering, inte baserat på någon fördelning utifrån mer eller mindre relevanta börsindex. Just denna rapportperiod har utfallet varit svagt, även om det i det längre perspektivet fortsatt är mycket tillfredsställande.

Vi får för den skull inte luta oss tillbaka och hänvisa till historien, utan ska ständigt vara nyfikna på nya möjligheter samtidigt som vi bör utnyttja den erfarenhet bolagets medarbetare och valda företrädare byggt upp genom åren. Inte sällan är kortsiktiga negativa kursrörelser svårförklarade, såsom när Svolders största

Totalavkastning[1] 10 år i procent per 2018-11-30



Källa: Morningstar, Svolder och Infront

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

innehav Troax redovisar ännu ett rekordkvartal. Ett annat är när New Wave för sjuttonde kvartalet i rad uppvisar organisk tillväxt. I andra sammanhang är de negativa kursrörelserna mer lättförklarade, såsom i fallen Serneke och Boule Diagnostics. På kommande sidor beskrivs ett antal sådana situationer, där Svolder förväntar sig att iscensatta åtgärder och program i aktuella bolag ska få genomslag inom en snar framtid. Generellt kan sägas att aktier i bolag som påverkas av konsumentefterfrågan i detaljhandelsled, företag med kopplingar till svensk byggmarknad och bolag med historiskt stark konjunkturkänslighet har drabbats extra hårt under den aktuella rapportperioden.

SUNT FÖRETAGANDE



Många underleverantörer till svensk och internationell industri har haft svårt att matcha särskilt fordonsindustrins successivt allt mer välfyllda orderböcker. De flesta har dock arbetat intensivt för att stödja sina kunder, även om det kostat att utöka skiftgång, hyra in extrapersonal och förändra logistik. I hållbara affärssammanhang ställer man upp för sin kund och behandlar sina intressenter med respekt. Svolders innehav AGES Industri är ett exempel på en underleverantör som arbetat över sitt optimala kapacitetsutnyttjande samtidigt som man genomfört strukturförändringar, flyttat produktion, tagit expansionsinvesteringsbeslut och genomfört ett väsentligt förvärv. Arbetet har inte varit lätt, medarbetarna har arbetat intensivt och vissa framåtriktade åtgärder har dessutom blivit lidande liksom lönsamheten.

KONKURSER BÖR UNDVIKAS AV SERIÖSA FÖRETAGSGRUPPER

Alla företag har inte tagit samma ansvar. När kundavtal, reklamationer eller höjda priser på insatsvaror inte kan åtgärdas på ett professionellt och ansvarsfullt sätt, så väljer enstaka företag i stället att försätta bolagen i konkurs. Medarbetare, leverantörer, kunder, konkurrenter, skattebetalare och andra intressenter offras lättvindigt. Det finns situationer då konkurser och rekonstruktioner är de enda utvägarna att stoppa ett företagande efter en längre tid av olönsam affärsverksamhet och då ingen finansiering längre finns tillgänglig. Men när börsbolag väljer att sätta dotterbolag i konkurs samtidigt som man deklarerar att den finansiella styrkan i koncernen är hög och det i marknadsföringen poängteras att företagsgruppen är pålitlig, då finns det anledning att reagera. Om sådan affärsmoral får större genomslag i svenskt företagande kommer allt färre leverantörer att acceptera rörelsekrediter, konkurrensen bli ojuste när verksamheter återuppstår med nya ägare till låga investeringskostnader, skattebetalarnas vilja att stå bakom lönegarantier brister samt kunder och banker kräver mer omfattande garantier. En sådan utveckling gynnar inte sunt företagande. För Svolders del utgör just sunt företagande ett väsentligt hållbarhetskriterium bakom investeringsbeslut och viljan att äga ett bolags aktier. Den ökning av konkurser som kreditinformationsföretaget UC noterat sedan två år är oroande, särskilt då Sverige befinner sig i en högkonjunktur. Många konkurser berör framför allt gruppen små detaljhandelsföretag som utsätts av tilltagande konkurrens från e-handel och butikskedjor samt mindre företag i byggbranschen. Särskilt allvarligt är det att UC konstaterar att en så stor andel som 22 procent av antalet konkurser bör beskrivas som oseriösa eller till och med bedrägliga.

RISKERNA PÅ NEDSIDAN ÖVERVÄGER

I Svolders årsredovisning bedömde vi att den överblickbara börsutvecklingen skulle kännetecknas av ett neutralt scenario, dvs. en årlig avkastning inklusive utdelningar om ca 5–7 procent, men med riskerna på nedsidan. Dessa risker förefaller redan ha påverkat investerarna världen över. Inte minst är det faktorer som den tilltagande protektionismen, uppbrytandet av centrala bilaterala avtal, Brexit och allt svagare regeringar i västvärlden som motvikt till mer totalitära stater som bekymrar. Även det faktum att den globala konjunkturen tappar i tillväxttakt oroar liksom osäkerheten kring den kommande ränteutvecklingen efter år av penningpolitisk expansion. Svolders scenariebeskrivning har inte förändrats även om osäkerheten består och det kan konstateras att aktiemarknaderna redan tagit till sig ganska så mycket av den nämnda oron. Som ”stock picker” är bolagsurvalet det viktigaste för Svolder och vi fortsätter att sträva mot en allt mer koncentrerad portfölj av aktieinnehav samt, när så är intressant, även till högre ägarandelar i bolagen. Den svaga aktiemarknaden skapar möjligheter för den långsiktige. Svolder har därför under rapportperioden ökat innehaven i Nordic Waterproofing och Beijer Electronics till över tio procent av bolagens kapital och röster.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

AKTIEPORTFÖLJEN

2018-11-30

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK)[1]	Marknads-värde (MSEK)	Andel av substans-värde %	Andel av bolagets kapital %[2]	Andel av bolagets röster %[2]
Troax	1 100 000	283,50	**311,9**	11,9	5,5	5,5
GARO	1 495 070	161,20	**241,0**	9,2	15,0	15,0
Platzer Fastigheter	4 025 233	58,80	**236,7**	9,0	3,4	1,3
Nordic Waterproofing	2 483 004	77,00	**191,2**	7,3	10,3	10,3
Saab[4]	422 124	399,66	**168,7**	6,4	0,4	0,3
Scandic Hotels	2 009 563	82,40	**165,6**	6,3	2,0	2,0
New Wave Group	2 868 235	50,60	**145,1**	5,5	4,3	1,1
FM Mattsson Mora	1 683 990	73,00	**122,9**	4,7	12,5	5,3
Beijer Electronics Group	3 137 322	38,20	**119,8**	4,6	11,0	11,0
XANO Industri	583 500	197,50	**115,2**	4,4	4,1	1,2
Boule Diagnostics	1 951 000	57,51	**112,2**	4,3	10,1	10,1
Klövern B	10 000 000	10,37	**103,7**	4,0	1,1	0,6
Acando[3]	2 440 000	30,45	**74,3**	2,8	2,3	5,0
ITAB Shop Concept	3 806 120	18,20	**69,3**	2,6	3,7	1,3
Magnolia Bostad	1 661 161	41,65	**69,2**	2,6	4,4	4,4
Elos Medtech	924 259	69,40	**64,1**	2,4	11,5	5,1
Serneke Group	1 203 941	50,70	**61,0**	2,3	5,2	1,7
AGES Industri	500 000	68,60	**34,3**	1,3	7,1	2,1
Verisec	250 095	112,50	**28,1**	1,1	5,2	5,2
Bong	16 277 419	0,96	**15,7**	0,6	7,7	7,7
Aktieportföljen			**2 450,1**	**93,4**		
Nettoskuld (–) / nettofordran (+)			**172,6**	**6,6**		
Totalt/substansvärde			**2 622,7**	**100,0**		
			102,50	**SEK per Svolderaktie**		

Samtliga värdepappersinnehav ingår i värdehierarkins nivå 1.

[1] Vid beräkning av marknadsvärdet (verkligt värde) har köpkursen för värdepapperen på Nasdaq Stockholm per balansdagen använts.
[2] Utifrån i portföljbolaget utestående aktier.
[3] Fördelat på 1 940 000 Acando B och 500 000 Acando A.
[4] Inkluderar Saab teckningrätter värderade till 35,56 SEK per rätt.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Troax med ett marknadsvärde på 311,9 MSEK, motsvarande 11,9 procent av substansvärdet. En procents förändring av Troax aktiekurs (köpkurs på balansdagen) påverkar Svolders substansvärde med 3,1 MSEK, motsvarande 0,10 SEK per Svolderaktie.

DELÅRSRAPPORT 1

AKTUELL RAPPORTPERIOD: 1 SEPTEMBER – 30 NOVEMBER 2018

MARKNADSKOMMENTAR

Den aktuella rapportperioden, tillika delårsrapportperioden, 1 september–30 november kännetecknades av svaga eller mycket svaga aktiemarknader världen över. Den samlade svenska börsen föll 8,5 procent. De mindre bolagen utvecklades i nivå med de stora. CSRX (som mäter bolag med börsvärden upp till drygt 50 miljarder SEK) tappade 7,7 procent. Världsindex och Europaindex föll under den aktuella rapportperioden med 7,0 procent respektive 10,5 procent, båda angivna i svenska kronor.

Valutarörelserna var förhållandevis små under tremånadersperioden. Den svenska kronan stärktes 3,0 procent mot Euron och 0,5 procent mot amerikanska dollarn. Detta är ett avvikande mönster från tidigare under 2018 då den svenska kronan successivt försvagats. Den svenska kronan är fortsatt svag i ett historiskt perspektiv. Riksbanken har dock aviserat förändringar i sin penningpolitik som kommer göra den något mindre expansiv, vilket även börjar skönjas hos europeiska centralbanken ECB. Under rapportperioden har statsobligationsräntorna stigit något liksom de amerikanska korta penningmarknadsräntorna. Till följd av svag börs och makrostatistik under november månad har ränteutvecklingen bromsat upp och vad gäller statsobligationsräntor även sjunkit.

Råvaruprisutvecklingen har varierat under tremånadersperioden efter tidigare uppvisad svaghet under 2018. Oljepriset uppvisar den största volatiliteten och föll nästan 24 procent (Brent). Industrimetaller steg något, förutom aluminium som brukar följa just oljepriset. Guldpriset var stabilt.

Indexutveckling (12 mån)



Källa: Infront

AKTIEKURSUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på bokslutsdagen senast till 92,50 SEK. Under den aktuella rapportperioden sjönk aktien därmed 9,6 procent, inklusive reinvesterad utdelning. B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 9,7 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om knappt 20 000 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 112,00 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 9,3 procent i förhållande till substansvärdet.

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

Totalavkastning[1] i procent

Svolder	3 mån 1/9 2018–30/11 2018	Rullande 12 mån 1/12 2017–30/11 2018	12 mån 1/9 2017–31/8 2018
Aktiekurs (B)	–9,6	–9,5	2,8
Substansvärde	–14,1	–1,9	12,5
Aktiemarknadsindex			
Carnegie Small Cap Return Index	–7,7	6,2	17,2
SIX Return Index	–8,5	0,4	14,3

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

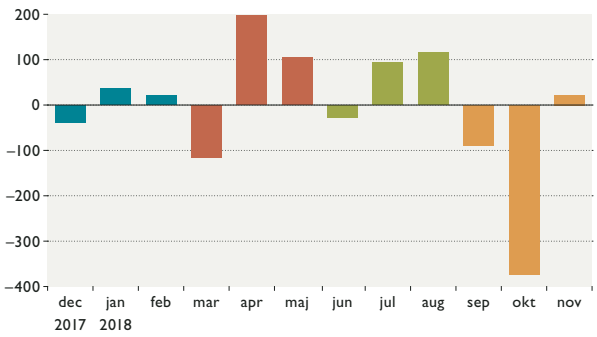
Källa: Svolder, Infront och Morningstar

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 102,50 SEK per aktie, vilket motsvarar en nedgång under den aktuella rapportperioden med 14,1 procent inklusive reinvesterad utdelning. Detta är 6,4 procentenheter sämre än utvecklingen för småbolagsindex (CSRX), som under motsvarande period sjönk 7,7 procent. Detta kan jämföras med den svenska aktiemarknaden som helhet (SIXRX), vilken minskade 8,5 procent.

Svolders aktieportfölj är ingen indexportfölj utan placeringsbeslut baseras på de enskilda aktiernas värdering. Portföljens utfall i förhållande till jämförelseindex kan därför komma att avvika kraftigt mellan olika redovisningsperioder. Ett visst strategiskt fokus på enskilda sektorer utifrån makroekonomiska faktorer kompletterar aktiebedömningen.

Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)



Exkusive utbetald utdelning om 51,2 MSEK (2,00 SEK/aktie) i november 2018.

Substansvärdets utveckling (3 mån) 1 september–30 november 2018

		MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 augusti 2018		**3 115,4**	**121,70**
Aktieportföljen			
Ingående värde		**2 768,3**	**108,10**
Köp av aktier	127,7		
Försäljningar av aktier	–5,8		
Värdeförändring aktieportfölj	–440,0	–318,1	–12,40
Utgående värde		**2 450,1**	**95,70**
Nettoskuld (–)/Nettofordran (+)			
Ingående värde		**347,1**	**13,60**
Erhållna aktieutdelningar	4,5		
Utbetald aktieutdelning	–51,2		
Förvaltningskostnader	–5,9		
Finansnetto	–0,1		
Köp av aktier, netto	–121,9	–174,5	–6,80
Utgående värde		**172,6**	**6,70**
Substansvärde 30 november 2018		**2 622,7**	**102,50**

Boule Diagnostics tillverkar och säljer blodanalysinstrument samt tillhörande förbrukningsmaterial till mindre sjukvårds- och veterinärinrättningar över hela världen. Sammansättningen sker huvudsakligen i Sverige och USA och omfattas av regelbundna granskningar från myndigheter i USA, EU och Asien. Under inledningen av oktober meddelade Boule att bolaget fått ett varningsbrev från den amerikanska tillsynsmyndigheten FDA. Anmärkningarna utgörs framför allt av observationer kring bristande dokumentation och kräver åtgärder från bolaget. Det är olyckligt när medicintekniska bolag får denna typ av påpekanden, även om det inte är ovanligt i branschen. Boule har adresserat samtliga punkter i varningsbrevet och bedömer att de ska vara tillräckliga. Svårigheter hos andra publika medicintekniska bolag att åtgärda påpekanden från FDA har ökat investerarnas osäkerhet kring den tidigare så framgångsrika Boule-aktien. Kursfallet, liksom substansvärdebelastningen för Svolder, är betydande.

Varumärkeskoncernen **New Wave** utgör en stor negativ bidragsgivare till substansvärdet under den aktuella rapportperioden. Omsättningen för bolagets tredje kvartal var bättre än väntat och innebar det 17:e kvartalet i rad med stigande försäljning. Däremot var resultatet och marginalen sämre än väntat, främst beroende på fortsatt höga kostnader för satsningar på försäljning och marknadsföring. Aktiekursen utvecklades mycket starkt fram till slutet av augusti, men har därefter haft en kraftigt negativ trend. Det svagare resultatet och viss ”smitta” från svag utveckling för en rad detaljhandelsföretag kan vara förklaringar bakom kursnedgången. Fortfarande bedöms det finnas stor potential för förbättrade marginaler samt tillväxt inom såväl vissa produktområden som geografiska marknader.



Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 september–30 november 2018

(Utifrån substanvärdet per 2018-08-31; 3 115,4 MSEK eller 121,70 SEK/aktie)

Aktie	MSEK	SEK/aktie
Boule Diagnostics	–87,2	–3,40
New Wave Group	–50,9	–2,00
Serneke Group	–43,7	–1,70
Magnolia Bostad	–40,6	–1,60
ITAB Shop Concept	–35,8	–1,40
Troax	–29,2	–1,10
Scandic Hotels	–28,1	–1,10
Klövern B	–21,0	–0,80
Beijer Electronics Group	–20,9	–0,80
Acando	–13,3	–0,50
Summa tio negativa	**–357,3**	**–14,00**
Övriga aktier	–64,9	–2,50
Aktier totalt	**–435,5**	**–17,00**
Övrigt	–5,9	–0,20
Värdeförändring före utdelning	**–441,4**	**–17,20**

Byggföretaget **Serneke** vinstvarnade inför sin niomånadersrapport då två byggprojekt visade sig ha kvalitetsbrister förorsakade av underleverantörer, vilka vid ställda åtgärdskrav försatte dessa i konkurs. I en byggmarknad kännetecknad av långvarig högkonjunktur, men med snabbt avstannande nyproduktion av bostäder, är oron för framtida förluster och felkalkylering stor hos investerare. Aktier kopplade till svensk byggmarknad betraktas generellt med stor skepsis av aktiemarknaden och Sernekes starkt expansiva framtoning ökar osäkerheterna. Alla former av negativa nyheter riskerar dessutom att ytterligare förstärka detta. Sernekeaktien tillhör en av rapportperiodens tyngsta belastare av substansvärdet.

Aktiekursen för samhällsutvecklingsbolaget **Magnolia Bostad** har påverkats negativt av den försvagade utvecklingen för bolag inriktade mot nyproducerade bostadsrätter i främst Stockholmsregionen. Bolagets inriktning är huvudsakligen produktion av hyresrätter och vårdboenden enligt en affärsmodell byggd på forward funding, där bolaget minimerar sina risker genom att ha klart med både köpare till fastigheterna och en totalentreprenad med ett byggbolag innan produktionsstart. Verksamheten är projektbaserad med stora variationer i resultatet mellan enskilda kvartal. Bolaget uppnådde ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten under både kvartal tre och ackumulerat för årets nio första månader. Kassaflödet bedöms vara en viktig parameter i bolagets fortsatta utveckling.

ITAB Shop Concept utvecklar, tillverkar, säljer och installerar kompletta butikskoncept till butikskedjor inom detaljhandeln. Marknadspositionen i Europa är ledande, särskilt vad gäller kassadiskar, butiksinredning och belysningssystem. Bolaget meddelade i september 2018 att försäljningen under sommarmånaderna varit sämre än förväntat och att särskilda åtgärdsprogram inom produktion och försäljning skulle iscensättas. Denna vinstvarning i kombination med en senare avgiven svag niomånadersrapport fortsatte att tynga aktien och belasta Svolders substansvärde.

LIKVIDITET/BELÅNING

Nettofordran, som också omfattar aktiehandelns olikvideräder affärer med mera, uppgick på balansdagen till 172,6 MSEK, motsvarande 6,6 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 347,1 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 127,7 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 5,8 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoköp följaktligen utgjorde 121,9 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 2018

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie[1)]
Nordic Waterproofing	895 090	67,1	75,00
Beijer Electronics Group	573 003	25,3	44,20
Scandic Hotel	163 003	15,5	95,40

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

Innehavet i tätskiktsföretaget **Nordic Waterproofing** har utökats och var den aktuella rapportperiodens största köp. Delårsrapporten för det tredje kvartalet var omsättningsmässigt som väntat, medan resultatet var lite sämre än förväntningarna. Anledningarna till investeringen, som angavs i Svolders senaste årsredovisning, kvarstår och innebär bland annat att effekterna av gjorda förvärv tillsammans med lägre insatsvarukostnader bör leda till bättre resultat och marginaler. Detta ihop med en låg värdering är de främsta skälen till det ökade innehavet.

Beijer Electronics Group utvecklar, tillverkar och säljer hård- och mjukvara samt lösningar inom industriell automation och datakommunikation. Koncernens produkter styr, övervakar, kontrollerar och kommunicerar digitala informationsflöden inom en rad olika applikationsområden, bland annat spårbunden trafik. Struktur- och organisationsförändringarna börjar nu att ge resultat i förbättrad orderingång, försäljning och vinstmarginaler, en utveckling som Svolder bedömer kommer att fortsätta.

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 2017/2018 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 torsdagen den 15 november i Stockholm. Samtliga beslut fattades i överensstämmelse med styrelsens och valberedningens förslag såsom de presenterats i den fullständiga kallelsen. Årsstämmoprotokollet finns tillgängligt på Svolders hemsida.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 7 december var 99 SEK per aktie och aktiekursen 91,70 SEK.

Svolder har tecknat sin andel i den pågående nyemissionen i Saab, samt även deltagit i nyintroduktionen av Lime Technologies.

NÄSTA DELÅRSRAPPORT

Rapport för perioden 1 september 2018–28 februari 2019 (6 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 december 2018–28 februari 2019 kommer att publiceras den 14 mars 2019.

STOCKHOLM DEN 14 DECEMBER 2018
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 2018– 30/11 2018	3 mån 1/9 2017– 30/11 2017	Rullande 12 mån 1/12 2017– 30/11 2018	12 mån 1/9 2017– 31/8 2018
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	4,5	1,3	71,9	68,6
Förvaltningskostnader	–5,9	–6,5	–23,1	–23,8
Resultat från värdepapper	–440,0	–39,2	–100,9	299,9
Övriga rörelseintäkter	-	0,3	0,0	0,3
Rörelseresultat	**–441,4**	**–44,1**	**–52,1**	**345,1**
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	-	-	-	-
Finansiella kostnader	–0,1	–0,1	–0,2	–0,2
Resultat efter finansiella poster	**–441,4**	**–44,2**	**–52,3**	**344,9**
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	**–441,4**	**–44,2**	**–52,3**	**344,9**
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	**–441,4**	**–44,2**	**–52,3**	**344,9**
Resultat per aktie, SEK	**–17,20**	**–1,70**	**–2,00**	**13,50**

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/9 2018– 30/11 2018	3 mån 1/9 2017– 30/11 2017	Rullande 12 mån 1/12 2017– 30/11 2018	12 mån 1/9 2017– 31/8 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	**–5,4**	**–9,2**	**48,4**	**44,7**
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder	0,3	4,9	–4,6	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**–5,1**	**–4,3**	**43,8**	**44,7**
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	–127,7	–187,7	–627,7	–687,6
Försäljning av värdepapper	5,8	125,9	780,8	900,9
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	-	–0,1	–0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**–121,9**	**–61,7**	**153,0**	**213,1**
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	–51,2	–41,6	–51,2	–41,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**–51,2**	**–41,6**	**–51,2**	**–41,6**
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	–178,2	–107,6	145,6	216,2
Likvida medel vid periodens början	357,0	140,8	33,1	140,8
Likvida medel vid periodens slut	**178,8**	**33,1**	**178,8**	**357,0**

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/9 2018– 30/11 2018	3 mån 1/9 2017– 30/11 2017	Rullande 12 mån 1/12 2017– 30/11 2018	12 mån 1/9 2017– 31/8 2018
Förändring substansvärde, SEK	–19,20	–3,40	–4,00	11,90
Under perioden lämnad utdelning, SEK	2,00	1,63	2,00	1,63
Antal aktier i miljoner	25,6	25,6	25,6	25,6

Definitioner enligt årsredovisning 2017/2018. 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. Historiskt antal aktier samt nyckeltal per aktie är justerade för aktiesplit 2:1 genomförd i december 2017.

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

Tillgångar

(MSEK)	30/11 2018	30/11 2017	31/8 2018	31/8 2017
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier	0,2	0,1	0,2	0,1
Finansiella anläggningstillgångar				
Värdepappersinnehav	2 450,1	2 730,7	2 768,3	2 681,5
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	0,4	0,4	0,5	0,3
Kassa och bank	178,7	33,1	357,0	140,8
Summa tillgångar	**2 629,4**	**2 764,3**	**3 125,9**	**2 822,7**

Eget kapital och skulder

(MSEK)	30/11 2018	30/11 2017	31/8 2018	31/8 2017
Eget kapital	**2 622,7**	**2 726,3**	**3 115,4**	**2 812,1**
Skulder				
Kortfristiga skulder	6,7	38,0	10,6	10,6
Summa skulder och eget kapital	**2 629,4**	**2 764,3**	**3 125,9**	**2 822,7**

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/9 2018–30/11 2018	3 mån 1/9 2017–30/11 2017	12 mån 1/9 2017–31/8 2018
Ingående balans	**3 115,4**	**2 812,1**	**2 812,1**
Lämnad utdelning	–51,2	–41,6	–41,6
Periodens totalresultat	–441,4	–44,2	344,9
Utgående balans	**2 622,7**	**2 726,3**	**3 115,4**

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	30/11 2018	30/11 2017	31/8 2018	31/8 2017
Substansvärde per aktie, SEK	102,50	106,50	121,70	109,80
Aktiekurs (B), SEK	92,50	104,50	104,60	103,25
Substansvärde, premium (+)/rabatt (–), %	–10	–2	–14	–6
Likviditet (+)/Belåning (–), %	7	0	11	5
Soliditet, %	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	25,6	25,6	25,6	25,6

Definitioner enligt årsredovisning 2017/2018. 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. Historiskt antal aktier samt nyckeltal per aktie är justerade för aktiesplit 2:1 genomförd i december 2017.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana som de antagits av EU och i enlighet med ÅRL. Moderbolagets redovisning följer ÅRL samt RFR 2. I övrigt har samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i senaste årsredovisningen använts.

BESÖK SVOLDER.SE



Prioritaire A

PORTO
BETALT

SVOLDER ÄR ETT INVESTMENTBOLAG SOM HUVUDSAKLIGEN INVESTERAR I BÖRSNOTERADE AKTIER I SVENSKA SMÅ OCH MEDELSTORA FÖRETAG. I TERMER AV VÄRDESKAPANDE STRÄVAR SVOLDER EFTER ATT ÖVER TID VARA DET LEDANDE INVESTMENTBOLAGET PÅ NASDAQ STOCKHOLM.

BOLAGETS AKTIER ÄR NOTERADE PÅ NASDAQ STOCKHOLM AB SEDAN 1993. SVOLDERS SUBSTANSVÄRDE OFFENTLIGGÖRS VECKOVIS OCH FINNS TILLGÄNGLIGT PÅ BOLAGETS HEMSIDA WWW.SVOLDER.SE

OMSLAGSBILD: 1822 UPPFÖRDE MALMÖ STAD I DEN NYBYGGDA HAMNEN ETT FÖRSTA FYRTORN BYGGT I TRÄ. 1878 FICK FYREN SIN NUVARANDE FORM, ETT ÅTTAKANTIGT TORN I JÄRN RITAT AV AXEL OCH HJALMAR KUMLIEN.

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