



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT 3 2018/2019

» *Det har varit ett starkt kvartal, såväl aktiekurs- som substans- värdemässigt* »

VD:s kommentar, sid 2

VÄRDEN SEK/AKTIE
DEN 14 JUNI 2019

AKTIEKURS
116,80

SUBSTANSVÄRDE
127

Aktuell rapportperiod

3 månader: 1 mars–31 maj 2019

- Periodens redovisade resultat var **212,3** (188,4) MSEK, motsvarande **8,30** (7,40) SEK per aktie
- Substansvärdet ökade **7,4%** till **120,30** SEK per aktie
- Aktiekursen (B) steg **17,8%** till **115,40** SEK per aktie
- Carnegie Small Cap Return Index steg **4,8%**
- Substansvärdesrabatten på balansdagen uppgick till **4,1%**

Utfall delårsperioden

9 månader: 1 september 2018–31 maj 2019

- Periodens redovisade resultat var **16,7** (162,9) MSEK, motsvarande **0,70** (6,40) SEK per aktie
- Substansvärdet ökade **0,9%**, inklusive reinvesterad utdelning
- Aktiekursen (B) steg **12,8%**, inklusive reinvesterad utdelning
- Carnegie Small Cap Return Index ökade **3,2%**

Aktuell rapportperiod 3 månader

STORA BIDRAGSGIVARE TILL SUBSTANSVÄRDET

+ Positiva	Negativa –
GARO	Scandic Hotels
ITAB	Saab
Acando	

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR I AKTIEPORTFÖLJEN

+ Ökat	Minskat –
Nordic Waterproofing	Acando
Saab	Troax
New Wave	

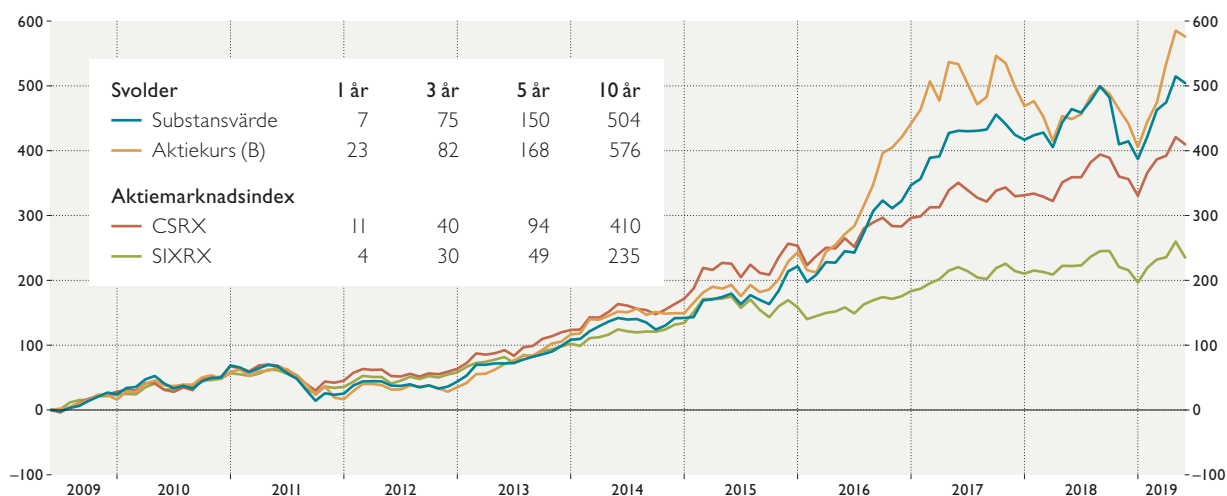
Bästa aktieägare,

Ännu ett kvartal har passerat i Svolders tjugosexåriga historia. Det har varit ett starkt kvartal för Svolders del, såväl aktiekurs- som substansvärdemässigt. Särskilt aktiekursens (B) tillväxt om 18 procent är glädjande på en i stort sett oförändrad Stockholmsbörs. Den så kallade substansrabatten minskade därmed i Svolder och var på balansdagen fyra procent. Det är särskilt det småländska elproduktföretaget Garo som bidragit till portföljens positiva värdeutveckling och därmed tagit klivet upp som portföljens värdemässigt största innehav. Garos medarbetare förtjänar följaktligen en stor bukett blommor när de i dagarna firat 80 års verksamhet alltsedan starten i ett garage och strax därefter i det aktiebolag som kom att heta Gårö Elektriska.

» *Tänk om svenska pensions-sparare inom ramen för PPM fått möjligheten att välja investmentbolag i stället för enbart olika fonder. »*

Svolders substansvärde om 120 SEK per aktie på balansdagen tangerar nästan "all time high" för en delårsrapport. Kursmönstret för B-aktien följer en liknande värdeutveckling. Detta är glädjande och jag ser det som ett bevis på att Svolders aktiva förvaltningsprofil fungerar väl. I vanlig ordning redovisar vi bolagets och aktiens värdeutveckling med indexjämförelser i diagrammet nedan. Svolders långsiktiga bedömning och ambition att aktiemarknaden ska slå ränteplaceringar, att småbolagsmarknaden ska överträffa den bredare svenska aktiemarknaden och slutligen att Svolders aktiekurs och substansvärde ska utvecklas ännu bättre står sig följaktligen fortfarande.

Totalavkastning¹⁾ 10 år i procent per 2019-05-31

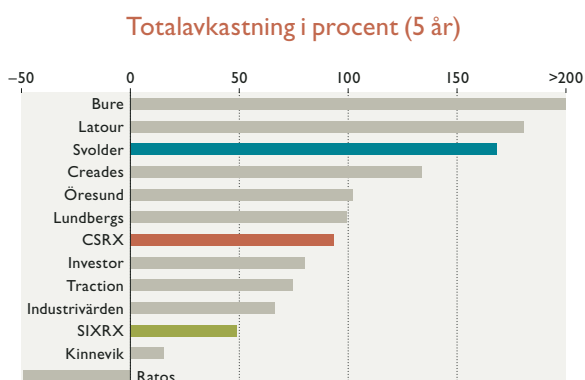


Källa: Morningstar Svolder och Infront

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

INVESTMENTBOLAG

I föregående delårsrapport slog jag ett slag för investeringar i de svenska investment- och förvaltningsbolagen. Deras förvaltningsförmåga överträffar solklart svenska börsen (SIXRX) och i flertalet fall även småbolagsmarknaden mätt som CSRX (dvs. bolag med börsvärden upp till cirka 55 miljarder SEK). I tidsperspektivet tre till tio år hamnar totalavkastningen för aktierna i Bure, Latour och Svolder i topp. Tänk om svenska pensionssparare inom ramen för PPM fått möjligheten att välja investmentbolag i stället för enbart olika fonder.



Källa: Infront

VART ÄR BÖRSEN PÅ VÄG?

Vi brukar framhäva att Svolders styrka i första hand är i portföljruvalet och inte i marknadstiming. Genomgående tycker vi dock att börserna tenderar att överreagera åt såväl det positiva som negativa hållet och våra aktieägare känner säkert igen att vi i förvaltningsorganisationen ofta intar en mer neutral inställning än den kortsiktiga aktuella börstrenden. Svolder har vidare som strategi att över tid vara mer eller mindre fullinvesterat i aktier i svenska noterade små och medelstora bolag. Med det menar vi att maximalt plus/minus tio procent av substansvärdet normalt ska utgöra kassa alternativt belåning. Detta medför ändå en betydande flexibilitet då ett sådant värdeintervall överstiger en halv miljard kronor.

Riskerna bedömer vi i det korta till medellånga perspektivet ändå finns på nedsidan. Svagare konjunktur kombinerat med stor osäkerhet kring USA:s handelsambitioner visavi omvärlden, Brexit samt bristande samarbetsförmåga inom EU utgör huvudförklaringarna. Mot detta står låga räntor, få placeringsalternativ till aktier samt fortsatt tilltro till att världen de närmaste åren kommer att växa, om än i långsammare takt än tidigare. Vad gäller de geopolitiska tvisterna så har investerarna börjat betrakta effekterna som negativa. Skulle överraskningar



uppträda, vilket inte är osannolikt bland dagens populistiska politiker med rötter i de flesta ideologier, så kan även lätt-nadsrallyn uppträda.

RÖDA LAMPOR I SILICON VALLEY

För oss som upplevt millenieskiftet och opinionsbildningen då kring "nya ekonomin" lyser redan många röda lampor. Dagens Industris reporter Andreas Cervenka beskriver förtjänstfullt i återkommande krönikor inifrån Silicon Valley många intressanta börsfenomen. Sedan mars 2009 har exempelvis de fem största it-bolagens (Apple, Amazon, Facebook, Google och Microsoft) börsvärden femfaldigats till marknadsvärden om cirka 4 000 miljarder USD. Börsuppgången ökar placerarnas riskaptit och viljan att även investera i "förlustfabriker" som Uber, Lyft, Pinterest, Slack och Airbnb skrämmar. Nättaxibolaget Uber redovisade nyligen ett kvartalsresultat om minus en miljard USD, vilket ändå var bättre än väntat. Bolaget värderas på Nasdaq till 70 miljarder USD, "bara" tio procent under noteringskursen. Det är ändå inget mot konkurrenten Lyft, som på en kvartalsomsättning om knappt 800 miljoner USD förlorat drygt 1,1 miljard!

Cervenka hänvisar också till en studie gjord av analysföretaget Pitchbook kring börsintroduktionerna 2018. Bolag med röda siffror i resultaträkningen hade i snitt stigit med 120 procent sedan noteringen, medan bolag med plus i böckerna i stället fallit med 57 procent. En dominerande investerare i denna typ av företag är ofta japanska Softbank, med ett börsvärde omkring 100 miljarder USD. Det är lätt

att ryckas med i uppgång, men vad händer när normala ekonomiska realiteter åter blir ledande? I Sverige har nya bolag på listor utanför Nasdaqs huvudlista i det närmaste exploderat under senare år. Våldigt många av dessa har mycket svaga kassaflöden, balansräkningar och oetablerade affärsmodeller. De är därför mycket beroende av starka börser och riskvilliga investerare, med gott om likvida medel, för att finansiera sin fortsatta expansion. Från Svolders sida har vi den senaste tiden varit försiktiga till medverkan i svenska börsintroduktioner, med undantag för LIME Technologies.

Följaktligen kan det bli en volatil börssommar. Det är roligare att vara optimist än pessimist. Börsen stiger dessutom under fler månader än den faller, men som en erfaren placerare uttryckte det:

"det är trapporna som gäller när det går upp, hissen när det går ned."

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

AKTIEPORTFÖLJEN

2019-05-31

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK) ¹⁾	Marknads- värde (MSEK)	Andel av substans- värde %	Andel av bolagets kapital % ²⁾	Andel av bolagets röster % ²⁾
GARO	1 495 000	268,50	401,4	13,0	15,0	15,0
Troax	1 044 000	285,00	297,5	9,7	5,2	5,2
Platzer Fastigheter	3 300 000	79,80	263,3	8,5	2,8	1,1
Nordic Waterproofing	2 787 307	77,60	216,3	7,0	11,6	11,6
New Wave Group	3 125 400	62,20	194,4	6,3	4,6	1,2
Beijer Electronics	3 349 466	51,20	171,5	5,6	11,6	11,6
FM Mattsson Mora	1 790 111	89,60	160,4	5,2	13,3	5,7
Scandic Hotels	2 090 000	76,15	159,2	5,2	2,0	2,0
ITAB Shop Concept	5 815 359	27,00	157,0	5,1	5,7	1,9
Saab	580 000	269,30	156,2	5,1	0,4	0,4
XANO Industri	560 000	234,50	131,3	4,3	4,0	1,2
Boule Diagnostics	2 118 797	59,10	125,2	4,1	10,9	10,9
Klövern B	8 200 000	14,04	115,1	3,7	0,9	0,5
Elos Medtech	928 044	90,00	83,5	2,7	11,5	5,2
Serneke Group	1 253 941	45,65	57,2	1,9	5,4	1,8
Magnolia Bostad	1 661 161	30,35	50,4	1,6	4,4	4,4
AGES Industri	583 000	68,50	39,9	1,3	8,3	2,5
Verisec	250 095	87,20	21,8	0,7	5,2	5,2
Lime	140 000	115,00	16,1	0,5	1,1	1,1
Bong	16 161 716	0,80	13,0	0,4	7,7	7,7
Elanders	88 831	80,60	7,2	0,2	0,3	0,2
Aktieportföljen			2 838,0	92,1		
Nettoskuld (–) / nettofordran (+)			242,8	7,9		
Totalt/substansvärde			3 080,8	100,0		
			120,30	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.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är GARO med ett marknadsvärde på 401,4 MSEK, motsvarande 13,0 procent av substansvärdet. En procents förändring av GARO:s aktiekurs (köpkurs på balansdagen) påverkar Svolders substansvärde med 4,0 MSEK, motsvarande 0,20 SEK per Svolderaktie.

DELÅRSRAPPORT 3

AKTUELL RAPPORTPERIOD:
1 MARS – 31 MAJ 2019

MARKNADSKOMMENTAR

Den aktuella rapportperioden inleddes försiktigt positivt, förstärktes påtagligt under april men avslutades svagt. Ledande index, mätta i svenska kronor, var i stort oförändrade under tremånadersperioden. De svenska små och medelstora bolagen (CSRX) överträffade särskilt de stora bolagens kursutveckling (OMX30). CSRX steg 4,8 procent, nästan fyra procentenheter bättre än den samlade svenska börsen (SIXRX).

Geopolitiska händelser, som Brexit och protektionistiska hot från USA:s president, började påverka investerarnas framtidstro på ett sätt som starkt skiljde sig från tidigare mönster då kännetecknat av axelryckningar. Svagare konjunktursignaler fick likaså större genomslag, vilket särskilt visade sig på råvarupriser och de väsentligaste statsobligationsräntorna. Exempelvis föll oljepriset sju procent och industrimetaller som zink och koppar med cirka tio procent i en under kvartalet negativ trend. Den amerikanska statsobligationsräntan (5 år) föll samtidigt drygt 60 räntepunkter och den tyska blev ytterligare 25 räntepunkter mer negativ. Även de svenska statsobligationsräntorna föll i linje med de europeiska.

Den svenska kronan försvagades ytterligare under kvartalet. En amerikansk dollar kostade på balansdagen 9,50 kronor och en euro 10,60 kronor, upp 2,9 respektive 1,1 procent. Statistik uppvisande låg inflation, Riksbankens fortsatt expansiva penningpolitik samt påtalade risker för svagare offentliga svenska finanser och tillväxt har sannolikt orsakat kronans svaga värdering.

Konjunktursignalerna för industrin världen över är, som nämnts, nedåtgående. För svensk exportindustris del är utfallet mindre utmanande till följd av den svaga svenska kronan. Här hemma är i stället konsumenternas allt mer negativa inställning till sin egen och landets ekonomi ett större hot för Sveriges tillväxt.

Indexutveckling (12 mån)



Källa: Infront

AKTIEKURSENTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 115,40 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 17,8 procent. B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 4,1 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om cirka 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 132,00 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 9,7 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 2019– 31/5 2019	9 mån 1/9 2018– 31/5 2019	Rullande 12 mån 1/6 2018– 31/5 2019
Svolder			
Aktiekurs (B)	17,8	12,8	23,2
Substansvärde	7,4	0,9	7,1
Aktiemarknadsindex			
Carnegie Small Cap Return Index	4,8	3,2	11,1
SIX Return Index	0,9	-2,9	4,1

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 120,30 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 7,4 procent. Detta är 2,6 procentenheter bättre än utvecklingen för småbolagsindex (CSRX), som under motsvarande period steg 4,8 procent. Detta kan jämföras med den svenska marknaden som helhet (SIXRX), vilken ökade 0,9 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 2019

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 28 februari 2019	2 868,5	112,10
Aktieportföljen		
Ingående värde	2 699,1	105,40
Köp av aktier	107,7	
Försäljningar av aktier	-137,5	
Värdeförändring aktieportfölj	168,7	139,0
Utgående värde	2 838,0	110,90
Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)		
Ingående värde	169,4	6,60
Erhållna aktieutdelningar	49,7	
Förvaltningskostnader	-6,1	
Finansnetto	-0,1	
Försäljning av aktier, netto	29,8	73,4
Utgående värde	242,8	9,50
Substansvärde 31 maj 2019	3 080,8	120,30

Det småländska elproduktföretaget GARO rapporterade en stark inledning på 2019. Aktien blev därmed den aktuella rapportperiodens klart största positiva bidragsgivare till Svolders substansvärde. Starkast tillväxt är det inom produktområdet E-mobility (tidigare Ladd), som tillhandahåller produkter för laddning av elfordon. Den snabba utbyggnaden av laddinfrastruktur i många länder bedöms bara vara i sin början och GARO:s starka position på denna

marknad är mycket intressant. Andelen laddprodukter av den totala försäljningen har ökat under en längre tid och var 23 procent under det första kvartalet. Det skapar möjlighet att ytterligare ändra investerarnas syn på bolaget från ett byggberoende bolag till ett bolag i snabb tillväxt.

Småländska ITAB Shop Concept, vars verksamhet omfattar kompletta butikskoncept till butikskedjor inom detaljhandeln utgör en stor bidragsgivare till substansvärdet under den aktuella rapportperioden. Efter en svag avslutning under 2018 rapporterade ITAB det starkaste första kvartalet i bolagets historia, både vad gäller omsättning och resultat. Det är glädjande att de strukturprogram som iscensattes under 2018 ger resultat och att bolaget uppvisar en återgång till organisk tillväxt och förbättrad marginal. Försäljningsökningen är bred över hela ITABs erbjudande och sker på i princip samtliga geografiska marknader. ITAB ökar sina marknadsandelar på flertalet marknader och i kvartalet har försäljningen till nya kunder inom retail samt till nya branscher såsom brands, restaurang och café ökat markant. Kassaflödet är bra och Svolder bedömer att det fortsatt finns god potential för ITAB att växa med nya och befintliga kunder samt att framgent förbättra bolagets effektivitet och kapitalhantering.

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 mars–31 maj 2019

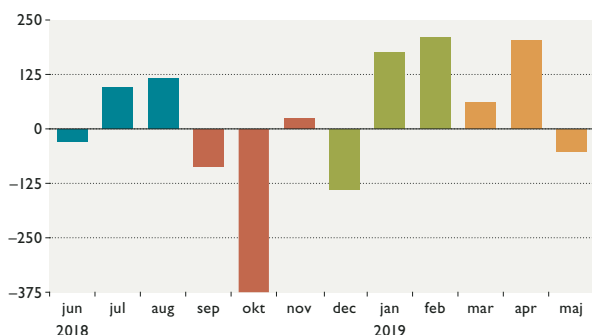
(Utifrån substansvärdet per 2019-02-28; 2 868,5 MSEK eller 112,10 SEK/aktie)

Aktie	MSEK	SEK/aktie
GARO	126,0	4,90
ITAB Shop Concept	48,7	1,90
Acando	28,8	1,10
XANO Industri	28,4	1,10
FM Mattsson Mora	24,6	1,00
Platzer Fastigheter	24,1	0,90
Elos Medtech	17,3	0,70
Summa sju positiva	298,0	11,60
Scandic Hotels Group	-30,0	-1,20
Saab	-23,5	-0,90
Serneke Group	-18,4	-0,70
Summa tre negativa	-71,9	-2,80
Övriga aktier	-7,6	-0,30
Aktier totalt	218,4	8,50
Övrigt	-6,1	-0,20
Värdeförändring före utdelning	212,3	8,30

Den nordiska hotellkedjan **Scandic Hotels** aktie har utvecklats svagt under kvartalet och utgör en negativ bidragsgivare till substansvärdet. Bolaget rapporterade ett resultat, för det säsongsmässigt svaga första kvartalet, som var något under förväntan och investerarna har fortsatt svårt att uppskatta aktien. Framförallt fokuserar marknaden på en ökad rörelserisk vid en försämrad svensk konjunktur samt att ett ökat utbud av hotellrum i Oslo och Köpenhamn riskerar att tynga belägningsgraden under 2019. Bolagets nya VD har initierat ett ökat fokus på effektivitet och det blir därmed viktigt att visa att lönsamheten förbättras framgent. Vidare behöver ledningen bevisa att Scandics affärsmodell med delvis omsättningsbaserade hyror ger en betydligt lägre konjunktürkänslighet än vad marknaden är beredd att tro. Den viktiga svenska marknaden uppvisar återigen god stabilitet och den finska Restelportföljen utvecklas positivt med en fortsatt betydande potential.

Försvarsmaterialkoncernen **Saab** har haft en dålig kursutveckling efter det överraskande nyemissionsbeskedet i slutet av oktober 2018. Detta trots att delårsrapporterna därefter har varit bättre än förväntat på de flesta nyckeltal och företagsledningens budskap om framtiden varit positivt. En tidsmässigt olycklig insiderförsäljning under maj månad har troligen bidragit till den svaga kursutvecklingen. Därutöver kan olika investerares etiska regelverk ha haft en negativ kursinverkan. Innehavet utgör en av Svolders största negativa bidragsgivare under den aktuella rapportperioden. Svolder anser att bolaget har goda möjligheter att både öka omsättningen och höja marginalerna, något som inte fullt ut avspeglas i värderingen. Den svaga kursutvecklingen har utnyttjats till att öka innehavet.

Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)



LIKVIDITET/BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 242,8 MSEK, motsvarande 7,9 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 169,4 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 107,7 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 137,5 MSEK har sålts under motsvarande period. Nettoförsäljningar utgjorde följaktligen 29,8 MSEK.

Under tremånadersperioden avyttrades samtliga aktier i **Acando** till CGI Nordic (offentligt uppköpserbjudande) och **Elanders** tillkom som nytt innehav. På balansdagen bestod aktieportföljen därmed fortsatt av 21 innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) 1 mars–31 maj 2019

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Nordic Waterproofing	282 635	23,5	83,00
Saab	51 551	15,4	298,50
New Wave Group	230 400	14,2	61,40
Beijer Electronics	212 219	10,2	52,30

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 i aktieportföljen. De främsta anledningarna till förvärvet är en attraktiv värdering samt att det starka kassaflödet investeras i intressanta förvärv, som kommer att öka de framtida resultaten.

Varumärkeskoncernen **New Wave** har rapporterat en stark omsättnings- och resultatutveckling de senaste två kvartalen, vilket följer på en obruten period av försäljningstillväxt under 19 kvartal. Inte minst expansionen inom Craft Teamwear utvecklas väl. Aktiekursen är volatil, vilket skapat möjlighet att öka innehavet under svagare perioder. Aktien är ett av de större nettoköpen under den aktuella rapportperioden.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån) 1 mars–31 maj 2019

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Acando	2 240 000	92,8	41,50
Troax	56 000	18,5	320,90
Klövern B	800 000	11,3	14,10

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

Svolder har reducerat innehavet något i områdesskyddsföretaget **Troax** efter den starka kursutveckling som följde bolagets rapport för det fjärde kvartalet 2018. Troax är fortfarande ett av de största innehaven i Svolders aktieportfölj och framtidsförutsättningarna bedöms alltså som mycket intressanta.

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.

VALBEREDNING

Som meddelats i ett pressmeddelande den 16 maj 2019 har en valberedning formerats i enlighet med beslut vid årsstämman 2018. Valberedningen har utsett Christoffer Lundström (Provobis Holding/Rolf Lundström) till dess ordförande. Övriga ledamöter är Andreas Hofmann (Investment AB Öresund), 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 704 31, 107 25 Stockholm.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 14 juni var 127 SEK per aktie och aktiekursen 116,80 SEK.

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 1 september 2018–31 augusti 2019, innefattande rapport för perioden 1 juni–31 augusti 2019 kommer att publiceras den 19 september 2019.

ÅRSSTÄMMA 2019

Årsstämman äger rum i Stockholm tisdagen den 19 november 2019.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på Svolders årsstämma 2019 ska skriftligen begära detta hos styrelsen senast 3 oktober 2019 till adressen: Svolder AB (publ), Styrelsen, Box 70431, 107 25 Stockholm.

STOCKHOLM DEN 17 JUNI 2019
SVOLDER AB (PUBL)

STYRELSEN

*Frågor kring denna rapport kan ställas till:
Ulf Hedlundh, verkställande direktör 08-440 37 73
Pontus Ejderhamn, ekonomichef 08-440 37 72*

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/3 2019– 31/5 2019	3 mån 1/3 2018– 31/5 2018	9 mån 1/9 2018– 31/5 2019	9 mån 1/9 2017– 31/5 2018	Rullande 12 mån 1/6 2018– 31/5 2019	12 mån 1/9 2017– 31/8 2018
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	49,7	62,4	55,3	64,5	59,4	68,6
Förvaltningskostnader	–6,1	–5,9	–18,4	–18,5	–23,7	–23,8
Resultat från värdepapper	168,7	132,0	–20,1	116,7	163,1	299,9
Övriga rörelseintäkter	–	0,0	–	0,3	0,0	0,3
Rörelseresultat	212,4	188,5	16,8	163,1	198,9	345,1
Resultat från finansiella investeringar						
Finansiella intäkter	–	–	–	–	–	–
Finansiella kostnader	–0,1	–0,1	–0,1	–0,2	–0,2	–0,2
Resultat efter finansiella poster	212,3	188,4	16,7	162,9	198,6	344,9
Skatt	–	–	–	–	–	–
Periodens resultat	212,3	188,4	16,7	162,9	198,6	344,9
Övrigt totalresultat	–	–	–	–	–	–
Periodens totalresultat	212,3	188,4	16,7	162,9	198,6	344,9
Resultat per aktie, SEK	8,30	7,40	0,70	6,40	7,80	13,50

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/3 2019– 31/5 2019	3 mån 1/3 2018– 31/5 2018	9 mån 1/9 2018– 31/5 2019	9 mån 1/9 2017– 31/5 2018	Rullande 12 mån 1/6 2018– 31/5 2019	12 mån 1/9 2017– 31/8 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	45,9	58,7	37,3	45,8	36,2	44,7
Förändringar av rörelsekapitalet						
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder	–0,1	0,1	0,3	0,2	0,1	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	45,8	58,8	37,6	46,0	36,3	44,7
Investeringsverksamheten						
Köp av värdepapper	–102,4	–180,6	–300,7	–472,0	–516,3	–687,6
Försäljning av värdepapper	134,1	341,8	211,9	606,1	506,6	900,9
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	–0,1	–0,1	–0,1	–0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	31,7	161,2	–88,9	134,0	–9,8	213,1
Finansieringsverksamheten						
Utbetald utdelning	–	–	–51,2	–41,6	–51,2	–41,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	–51,2	–41,6	–51,2	–41,6
Ökning (+)/minskning (–) av likvida medel	77,6	220,0	–102,5	138,4	–24,7	216,2
Likvida medel vid periodens början	176,9	59,2	357,0	140,8	279,2	140,8
Likvida medel vid periodens slut	254,5	279,2	254,5	279,2	254,5	357,0

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/3 2019– 31/5 2019	3 mån 1/3 2018– 31/5 2018	9 mån 1/9 2018– 31/5 2019	9 mån 1/9 2017– 31/5 2018	Rullande 12 mån 1/6 2018– 31/5 2019	12 mån 1/9 2017– 31/8 2018
Förändring substansvärde, SEK	8,30	7,40	–1,30	4,70	5,80	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	25,6	25,6

Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för aktiekurser och utdelning, avrundade till hela tiotal öre.

Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier. Antalet utestående aktier uppgår till 25 600 000.

Historiskt antal aktier samt nyckeltal per aktie är justerade för aktiesplit 2:1 genomförd i december 2017.

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

Tillgångar

(MSEK)	31/5 2019	28/2 2019	31/8 2018	31/5 2018	28/2 2018	31/8 2017
Anläggningstillgångar						
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>						
Inventarier	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>						
Värdepappersinnehav	2 838,0	2 699,1	2 768,3	2 602,3	2 683,7	2 681,5
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	4,5	1,3	0,5	67,7	10,4	0,3
Kassa och bank	254,5	176,9	357,0	279,2	59,2	140,8
Summa tillgångar	3 097,3	2 877,5	3 125,9	2 949,3	2 753,5	2 822,7

Eget kapital och skulder

(MSEK)	31/5 2019	28/2 2019	31/8 2018	31/5 2018	28/2 2018	31/8 2017
Eget kapital	3 080,8	2 868,5	3 115,4	2 933,4	2 745,0	2 812,1
Skulder						
Kortfristiga skulder	16,4	9,0	10,6	15,9	8,5	10,6
Summa skulder och eget kapital	3 097,3	2 877,5	3 125,9	2 949,3	2 753,5	2 822,7

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/3 2019– 31/5 2019	3 mån 1/3 2018– 31/5 2018	9 mån 1/9 2018– 31/5 2019	9 mån 1/9 2017– 31/5 2018	12 mån 1/9 2017– 31/8 2018
Ingående balans	2 868,5	2 745,0	3 115,4	2 812,1	2 812,1
Lämnad utdelning	-	-	-51,2	-41,6	-41,6
Periodens totalresultat	212,3	188,4	16,7	162,9	344,9
Utgående balans	3 080,8	2 933,4	3 080,8	2 933,4	3 115,4

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	31/5 2019	28/2 2019	31/8 2018	31/5 2018	28/2 2018	31/8 2017
Substansvärde per aktie, SEK	120,30	112,10	121,70	114,60	107,20	109,80
Aktiekurs (B), SEK	115,40	97,95	104,60	95,74	96,40	103,25
Substansvärde, premium (+)/rabatt (-), %	-4	-13	-14	-16	-10	-6
Likviditet (+)/Belåning (-), %	8	6	11	12	3	5
Soliditet, %	100	100	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	25,6	25,6	25,6	25,6	25,6	25,6

Definitioner enligt årsredovisning 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. Antalet 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.



GRANSKNINGS- RAPPORT

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 för perioden 1 september 2018 till 31 maj 2019. 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 revisions sed 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.

Slutsatser

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 17 JUNI 2019
ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

PETER NILSSON
Auktoriserad revisor

Prioritaire **A**

PORTO
BETALT

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

oooooooooooooooooooo

OMSLAGSBILD: DENNA AGA-FYR FRÅN 1927 TJÄNSTGJORDE TIDIGARE UTANFÖR FÅRÖSUND.
SEDAN 2003 ÄR FYREN OMPLACERAD TILL JÄRLASJÖN STRAX UTANFÖR STOCKHOLM,
ETT STENKAST FRÅN AGA:S GAMLA FABRIKSLOKALER SOM BYGGTS OM TILL BOSTÄDSOMRÅDE.



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