



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT 3 2020/2021

Situationen avviker kraftigt jämfört med för ett år sedan

VD:s kommentar, sid 2

Utfall aktuell rapportperiod

3 månader: 1 mars–31 maj 2021

- Periodens redovisade resultat var **987** (–273) MSEK, motsvarande **38,50** (–10,70) SEK per aktie
- Substansvärdet ökade **20,5%** till **227,00** SEK per aktie
- Aktiekursen (B) steg **43,4%** till **263,80** SEK per aktie
- Carnegie Small Cap Return Index ökade **15,3%**

Stora bidragsgivare till substansvärdet

- + Positiva: Troax, XANO Industri, New Wave Group
- Negativa: Lime Technologies

Större förändringar i aktieportföljen

- + Ökat: Arla Plast
- Minskat: Troax

Utfall delårsperioden

9 månader: 1 september 2020–31 maj 2021

- Periodens redovisade resultat var **2 181** (–18) MSEK, motsvarande **85,20** (–0,70) SEK per aktie
- Substansvärdet ökade **59,9%**, inklusive reinvesterad utdelning
- Aktiekursen (B) steg **89,8%**, inklusive reinvesterad utdelning
- Carnegie Small Cap Return Index ökade **35,2%**

Senast offentliggjorda värden

4 JUNI 2021

Aktiekurs

273,80
SEK

Substansvärde

224
SEK/aktie

Bästa aktieägare,

Verksamhetsåret 2020/2021 börjar lida mot sitt slut. Under de inledande nio månaderna var utfallet för Svolder mycket gott, såväl i absoluta som relativa termer. Situationen avviker kraftigt jämfört med för ett år sedan, då effekterna av covid-19-pandemin på samhälle, medborgare och företag var mycket osäkra.

Svolders substansvärde har under verksamhetsåret hittills stigit med 60 procent, vilket överträffar CSRX (Carnegie Small Cap Index) med 25 procentenheter. Följaktligen har den långa positiva absoluta och relativa trenden för Svolder jämfört med småbolagen (CSRX) och Stockholmsbörsen (SIXRX) fortsatt. Det framkommer tydligt i nedanstående diagram.

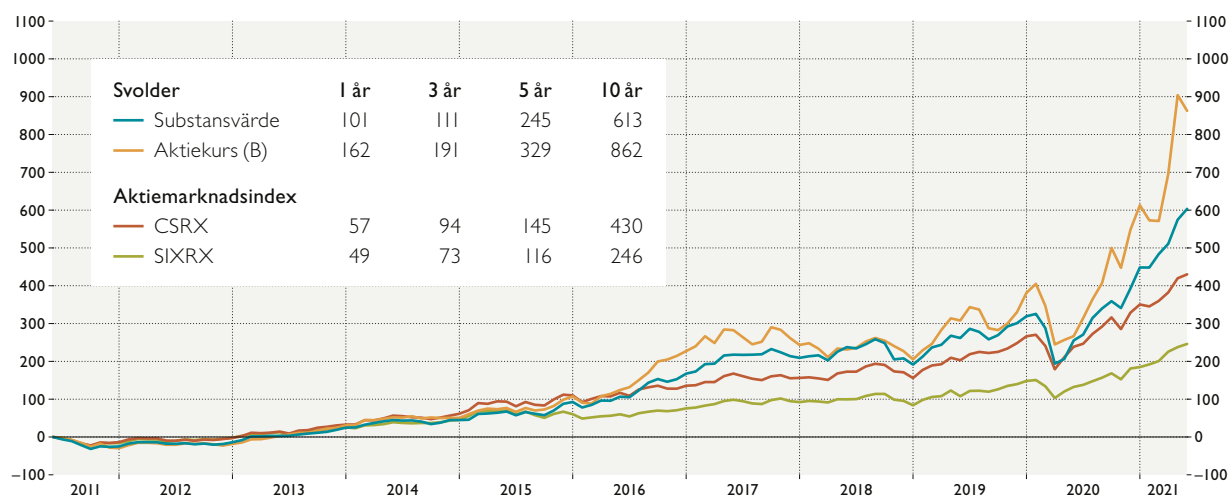
AKTIEUTDELNINGARNA NORMALISERAS

Aktieutdelningar slopades i många noterade bolag under våren 2020. I en omvärldsmiljö präglad av stor osäkerhet för pandemin valde många bolagsstyrelser att inte föreslå utdelning eller att skjuta upp den. I takt med att flertalet bo-

lag framgångsrikt hanterat sin verksamhet under pandemin så har också styrelserna valt att återuppta utdelningarna. Aktieutdelningar är, ur Svolders perspektiv, den mest naturliga ersättningen till aktieägarna för satsat kapital och en förutsättning för långsiktig kapitalförsörjning. Det rör sig dessutom om redan beskattade vinstmedel och för många ägare beskattas även utdelningen ytterligare en gång.

Svolders styrelse föreslog för föregående verksamhetsår en utdelning om 2,20 SEK per aktie (56,3 MSEK), trots att mottagna utdelningar var väsentligt lägre än de som förutsätts vara normala för respektive portföljbolags långsiktiga utdelningsförmåga. Svolders utdelningspolitik baseras på att mottagna utdelningar, med avdrag för löpande förvaltningskostnader, ska utbetalas till aktieägarna. Ambitionen är vidare att skapa långsiktig utdelningstillväxt. Sedan bolagets start har utdelning gjorts varje år, vilket tillsammans inneburit att 1,2 miljarder (47 SEK per Svolder-aktie) tillförts oss aktieägare. Verksamhetsåret 2020/2021 prognostiserar vi att de mottagna utdelningarna kommer att utgöra 93 MSEK, en ökning med drygt 84 MSEK i förhållande till föregående verksamhetsår.

Totalavkastning¹⁾ 10 år i procent per 2021-05-31



Källa: Morningstar Svolder och Infront

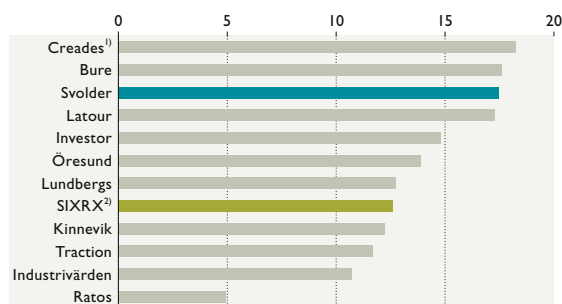
¹⁾ Totalavkastningen beräknas på jämförbart sätt som hos reinvesterade index och fonder, dvs att utbetald utdelning återinvesteras vid utdelningstillfället i underliggande tillgångslag.

Det är följaktligen centralt att notera att mottagna utdelningar inte var normala varken under föregående eller innevarande verksamhetsår, när prognoser görs för Svolders egen utdelning. Styrelsens utdelningsförslag avseende verksamhetsåret 2020/2021 presenteras i vanlig ordning i bokslutskommunikén den 16 september.

INVESTMENTBOLAGEN PRESTERAR

Aktiekursen (B) steg under de senaste nio månaderna med hela 90 procent, vilket medförde att aktien på balansdagen handlades till en premie om 16 procent i förhållande till substansvärdet. Detta är högt i ett historiskt perspektiv, men följer en aktuell trend på börsen där svenska investment- och förvaltningsbolag värderas allt högre i relation till sina substansvärden. Sett till prestation är värderingen däremot inte onaturlig om bolagen även i framtiden förmår att skapa bättre värdetillväxt än marknaden. Nedanstående diagram från investmentbanken DNB visar hur flertalet investmentbolag skapat substansvärdetillväxt över den senaste dryga femtonårsperioden. Utöver substansvärdetillväxten har rabatterna dessutom minskat, och ibland dessutom övergått i en premie, vilket gjort att aktiernas totalavkastning under perioden varit ännu bättre.

Investment- och förvaltningsbolag,
Årlig substansvärdetillväxt (% 15 år)



¹⁾ Creades sedan 2012. ²⁾ Stockholmsbörsen.

ÖVERHETTNINGSTENDENSER

Världens börser har nu haft en längre period av uppgång och uppvisar i flera fall på överhettningstendenser. Kraftigt expansiv finans- och penningpolitik världen över har skapat mycket likviditet, som sökt sig till allt mer spekulativa tillgångar för att nå avkastning. I tidigare kvartalsrapporter har jag nämnt mycket höga värderingar på bolag utan beprövade affärsmodeller, spekulation i kryptovalutor, samlad småspararhandel via hemsidor/appar av typen Reddit samt förekomsten av så kallade SPACs (Special Purpose Acquisition Companies). Det är en form av option att förvärva ett nytt bolag som aktieägarna lämnat till ett särskilt bolag med en angiven sponsor. Avsikten är sedan att det förvärvade bolaget därefter ska ta över den börsplats som SPAC-en då redan har.

De SPACs vi hittills sett på den svenska marknaden ger ingen anledning till oro vad gäller börsfärdighet, då de företräds av etablerade sponsorer och erfarna personer. Det som dock kan ifrågasättas är hur lönsamt det i slutändan kommer vara för medinvesterarna. Vad säger att ett till marknadspris nyinköpt bolag, med kostnader för SPAC-ens förvaltning och framtida utspädning via sponsorens optioner, är mer lönsamt att investera i än ett direktnoterat bolag utan mellanhänder? Om det dessutom skulle ske utanför Nasdaqs huvudlista och företräddas av människor med liten erfarenhet av företagande, men med hög riskvilighet och begränsad etisk kompass, så skulle jag bli orolig.

Personligen tycker jag att klassiska börsnoteringar på Nasdaqs huvudlista alltid är att föredra. I dessa måste huvudägare, styrelse och företagsledning upprätta prospekt och ikläda sig förpliktelser mot investerare och börs. Varje bolag ges också möjlighet att presentera sin affärsmodell och under vilka marknadsbetingelser de verkar under. Svolder har under verksamhetsåret tittat på många börsnoteringar, men varit väldigt selektiva. Under det senaste kvartalet har vi dock som ankarinvesterare tecknat oss i börsintroduktionerna för Arla Plast och MilDef Group.

STARK EKONOMISK TILLVÄXT, MED INFLATIONSRISKER

Även om börsen på övergripande nivå har en hög värdering så innebär det inte att det saknas intressanta investeringsmöjligheter för ett investmentbolag som Svolder. Aktie-marknaderna är volatila och investmentteman tenderar att förändras. De väsentligaste parametrarna för värdering är ändå framtida vinster och avkastningskrav/räntor. Något förenklat kan sägas att när räntenivåerna stiger så måste vinstutvecklingen motsvara dessa för att aktiekurserna inte ska sjunka. Störst negativ effekt i aktievärderingsmodeller får höjda räntor på förväntade vinster långt i framtiden.

Bolag som är försiktigt värderade utifrån vinster (låga PE-tal) och omsättning löper mindre risk än de högt värderade (hög PE-tal) vid ett stigande ränteläge. Den under flera år mycket starkare värdeutvecklingen för tillväxtaktier i förhållande till värdeaktier har förutsättningar i ett sådant scenario att bli omvänd. De inflationstendenser som kan utläsas i kraftigt stigande råvarupriser, globalt höjt kapacitetsutnyttjande och ökad sysselsättning främst i USA utgör samtliga skäl för förväntningar om höjda långräntor.

Det förstärkta konjunkturläget innebär samtidigt att vinstutvecklingen i många företag kommer vara gynnsam och stödja aktievärderingarna. Det finns därför förutsättningar för att Svolders investeringsfilosofi att förvalta noterade aktier i små och medelstora svenska bolag med etablerade affärsmodeller fortsatt ska kunna skapa mer värden, även om ödmjukhet alltid ska ha en naturlig plats i kommentarer om framtiden.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

AKTIEPORTFÖLJEN

2021-05-31

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK) ¹⁾	Marknads- värde (MSEK)	Andel av substans- värde %	Andel av bolagets kapital % ²⁾	Andel av bolagets röster % ²⁾
Troax	2 650 000	315,50	836	14,4	4,4	4,4
Nordic Waterproofing	3 542 952	179,80	637	11,0	14,7	14,7
GARO	4 772 600	126,80	605	10,4	9,6	9,6
New Wave Group	4 485 850	103,40	464	8,0	6,8	1,8
XANO Industri	1 730 500	262,00	453	7,8	5,9	1,8
FM Mattsson Mora	1 955 000	182,00	356	6,1	14,1	6,1
Elanders	2 069 332	171,00	354	6,1	5,9	4,0
Elos Medtech ³⁾	1 245 892	201,00	250	4,3	15,4	21,9
Beijer Electronics Group	4 367 960	51,60	225	3,9	15,1	15,2
ITAB Shop Concept	11 997 551	17,50	210	3,6	5,5	5,5
Nolato	2 425 760	85,75	208	3,6	1,0	0,9
Wästbygg Gruppen	1 817 916	107,60	196	3,4	5,6	4,8
Lime Technologies	422 665	352,00	149	2,6	3,2	3,2
Boule Diagnostics	2 414 194	57,80	140	2,4	12,4	12,4
Magnolia Bostad	2 095 000	58,10	122	2,1	5,5	5,5
Saab	500 000	239,90	120	2,1	0,4	0,3
Arla Plast	2 001 000	54,00	108	1,9	10,0	10,0
Serneke Group	2 077 608	50,60	105	1,8	7,2	2,8
AGES Industri	584 000	64,00	37	0,6	8,3	2,5
Aktieportföljen			5 575	95,9		
Nettoskuld (–) / nettofordran (+)			236	4,1		
Totalt/substansvärde			5 811	100,0		
227,00 SEK per Svolderaktie						

Samtliga värdepappersinnehav ingår i värdehierarkins nivå 1.

¹⁾ Vid beräkning av marknadsvärdet (verkligt värde) har senaste betalkurs för värdepapperen på Nasdaq Stockholm per balansdagen använts.

²⁾ Utifrån i portföljbolaget utestående aktier.

³⁾ Varav 297 946 A-aktier.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Troax med ett marknadsvärde om 836 MSEK, motsvarande 14,4 procent av substansvärdet. En procents förändring av Troax aktiekurs påverkar Svolders substansvärde med 8 MSEK, motsvarande 0,30 SEK per Svolderaktie.

DELÅRSRAPPORT 3

AKTUELL RAPPORTPERIOD:
1 MARS – 31 MAJ 2021

MARKNADSKOMMENTAR

Den aktuella rapportperioden 1 mars – 31 maj 2021 kännetecknades av mycket starka aktiemarknader. I takt med ökad vaccination i världen och successivt minskad smittspridning av covid-19 så ökade investerarnas tilltro till att den begynnande ekonomiska återhämtningen skulle tillta. Den svenska börsen (SIXRX) steg 15 procent, vilket var i nivå med utvecklingen för de små och medelstora bolagens aktier (CSRX). Storbolagen (OMXS30) steg något mindre, men ändå dryga 13 procent. Under verksamhetsåret 2020/2021 har utfallet varit lika starkt för stora som mindre bolag (35 %), men med fördel för de stora sett endast under kalenderåret 2021.

Världsbörserna uppvisade likaså på god kursutveckling. S&P Europaindex steg 13 procent mot 12 procent för exempelvis amerikanska S&P500, båda angivna i svenska kronor. Världsindex Dow Jones Global steg cirka 10 procent, mätt i SEK, då flera asiatiska börser noterade endast marginellt positiv värdeutveckling. Under den aktuella rapportperioden försvagades kronan med 1,7 procent mot den amerikanska dollarn, men noterade en mindre förstärkning mot euron.

Under tremånadersperioden steg framför allt de amerikanska statsobligationsräntorna något medan övriga globala obligationsräntor noterade små rörelser. Såväl den amerikanska centralbanken FED som den europeiska ECB upprepade sina ambitioner att genom olika former av marknadsoperationer hålla obligationsräntorna låga. Tydliga tecken på inflation förekommer dock, inte minst i USA i takt med en allt starkare arbetsmarknad, höjda värden på finansiella tillgångar och kraftigt stigande insatsvarupriser. Råvarupriser och industrimetaller steg i flertalet fall med tvåsiffriga procenttal under den aktuella rapportperioden, mätt i såväl USD som SEK. Aluminium stärktes mest, med en uppgång om cirka 18 procent (SEK), men även uppgången i olje- och kopparpris var tydlig. Guldpriset utvecklades i takt med industrimetallpriserna.

Den politiska utvecklingen i flera världsdelar fortsätter att vara osäker. Här utmärker sig särskilt latent konflikter i Mellanöstern och i länder geografiskt nära Kina och Ryssland. Ordkriget mellan USA och Kina kring handelskonflikter har inte avstannat sedan presidentskiftet i USA. Därtill tilltar irritationen mellan europeiska länder kring bristen på samordnad hantering av covid-19, innehåll i kommande vaccinpass, statsfinansers utveckling och graden av inblandning i varandras inrikespolitik.

Indexutveckling (12 mån)



Källa: Infront

AKTIEKURSENTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 263,80 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 43,4 procent. B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 16,2 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien omsattes under periodens samtliga handelsdagar på Nasdaq Stockholm med ett genomsnitt om knappt 50 000 aktier per dag.

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 380,00 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 67,4 procent i förhållande till substansvärdet.

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

Totalavkastning¹⁾ i procent

	3 mån 1/3 2021– 31/5 2021	9 mån 1/9 2020– 31/5 2021	Rullande 12 mån 1/6 2020– 31/5 2021
Svolder			
Aktiekurs (B)	43,4	89,8	162,5
Substansvärde	20,5	59,9	97,9
Aktiemarknadsindex			
Carnegie Small Cap Return Index	15,3	35,2	56,6
SIX Return Index	15,1	34,8	49,0

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 227,00 SEK per aktie (5 811 MSEK), vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 20,5 procent (987 MSEK). Detta är 5,2 procentenheter bättre än utvecklingen för småbolagsindex (CSRX), som under motsvarande period steg 15,3 procent. Detta kan också jämföras med den svenska marknaden som helhet (SIXRX) som ökade 15,1 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 2021

		MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 28 februari 2021			
		4 825	188,50
Aktieportföljen			
Ingående värde		4 578	178,80
Köp av aktier	200		
Försäljningar av aktier	-118		
Värdeförändring aktieportfölj	915	997	38,90
Utgående värde		5 575	217,80
Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)			
Ingående värde		246	9,60
Erhållna aktieutdelningar	77		
Övriga rörelseintäkter	1		
Förvaltningskostnader	-7		
Finansnetto	0		
Köp av aktier, netto	-82	-10	-0,40
Utgående värde		236	9,20
Substansvärde 31 maj 2021			
		5 811	227,00

Områdesskyddsföretaget Troax delårsrapport för det första kvartalet var klart bättre än förväntat avseende orderingång, försäljning och resultat. Den starka orderingången var en fortsättning på utvecklingen under avslutningen av 2020. Under det första kvartalet var uppgången 29 procent justerat för förvärv och valuta. Viktiga faktorer bakom denna utveckling var efterfrågan i Nordamerika och Storbritannien på produkter till automatiserade lager. Främst handlar det om produkter till olika aktörers utbyggnad av sina e-handelslösningar. Efterfrågan på denna typ av produkter förväntas även framöver vara stigande, även om det blir svårt att upprätthålla den nuvarande takten. Glädjande var också att Nya Marknader (främst Asien) hade en stark orderingång. Troax har dessutom kommunicerat en spännande order på en nyutvecklad standiserad skyddslösning till LKAB. Med detta maskinskydd finns möjligheter att nå ut till den internationella gruvindustrin. Svolders bedömning kvarstår att Troax klarat av att hantera pandemin på ett mycket bra sätt. Aktiekursen utvecklades, även denna rapportperiod, starkt och Troax utgjorde den största bidragsgivaren till substansvärdet. Svolder har, främst av portföljandelsskäl, även detta kvartal valt att något reducera innehavet. Aktien är fortsatt portföljens värdemässigt största.

Den smäländska industrigruppen XANO Industris aktie utvecklades starkt under rapportperioden och utgjorde en stor bidragsgivare till substansvärdet. XANO utvecklar, förvärvar och driver nischade teknikföretag som erbjuder tillverknings- och utvecklingstjänster för industriprodukter och automationsutrustning. Delårsrapporten för årets inledande kvartal påvisade såväl hög omsättningstillväxt som klart förbättrat rörelseresultat och marginal. Det är fortsatt en stark utveckling inom koncernbolagen expanderade mot medicinteknik samt automationsprojekt inom förpacknings- och livsmedelsindustrin som driver den starka resultatutvecklingen. Återhämtningen inom fordonsindustrin samt positiva resultatbidrag från förvärv genomförda under avslutningen av 2020 har också bidragit. XANO har en historik av att framgångsrikt förvärva nischade mindre industriföretag och efter kvartalets utgång adderades ytterligare två intressanta bolag till koncernen. Dels förvärvades ett automationsföretag inom livsmedelssektorn i Nederländerna med en årsomsättning omkring 250 miljoner kronor. Därefter förvärvades en ledande mjukvaruspecialist inom industriell digitalisering i Danmark med en årsomsättning omkring 75 miljoner kronor som förväntas växa cirka 15 procent under 2021. Tillsammans utgör de två bolagen omkring 15 procent av XANOs totala omsättning under 2020. Sammantaget väntas en fortsatt stabil utveckling för koncernen i närtid drivet av en sund ordersituation samt fortsatta resultatbidrag från nyligen genomförda förvärv.

Varumärkeskoncernen **New Wave** inledde 2021 med ett mycket starkt kvartal, vilket kommunicerades i en omvänd vinstvarning. Resultatet och marginalen var de högsta någonsin i ett första kvartal. Den goda resultatutvecklingen beror främst på kraftiga kostnadssänkningar. Delar av de genomförda sänkningarna bedöms bestå även när försäljningen ökar. Kassaflödet var starkt under kvartalet och balansräkningen stärktes avsevärt. Aktiemarknaden mottog delårsrapporten positivt och aktien blev en stor bidragsgivare till substansvärdet under den aktuella rapportperioden. Bolaget är nu väl rustat för att ta del av den tillväxt som förväntas i takt med att olika restriktioner avtar och events, som t ex sportevenemang, kommer att tillåtas. Värderingen bedöms fortsatt som attraktiv och tillväxtpotentialerna som goda. Därutöver indikerar aktuella marknadsvärden för såväl noterade som onoterade företag med ungefär samma inriktning som sport- och fritidsbolaget Craft på betydligt högre värderingar än den indirekta värdering bolaget har via sitt börsnoterade moderbolag New Wave.

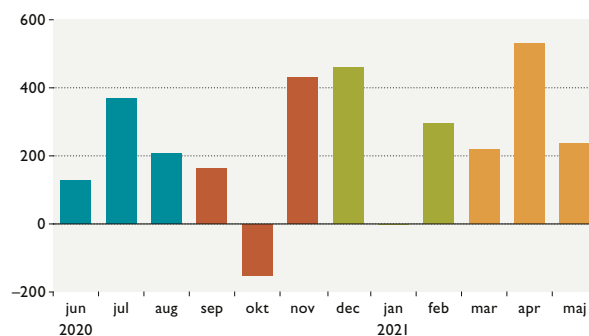
Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 mars–31 maj 2021

(Utifrån substansvärdet per 2021-02-28; 4 825 MSEK eller 188,50 SEK/aktie)

Aktie	MSEK	SEK/aktie
Troax	208	8,10
XANO Industri	186	7,30
New Wave Group	156	6,10
Nordic Waterproofing	132	5,20
Elos Medtech	112	4,40
ITAB Shop Concept	44	1,70
Beijer Electronics Group	40	1,60
Nolato	28	1,10
FM Mattsson Mora	28	1,10
Summa nio positiva	935	36,50
Lime Technologies	-39	-1,50
Summa en negativ	-39	-1,50
Övriga aktier	98	3,80
Aktier totalt	994	38,80
Övrigt	-7	-0,30
Värdeförändring	987	38,50

Mjukvarubolaget **Lime Technologies** aktie utvecklades svagt under kvartalet och utgjorde rapportperiodens största negativa bidragsgivare. Limes verksamhet omfattar utveckling, försäljning och implementation av säljstödssystem (CRM). Resultatet för årets första kvartal var stabilt, med en fortsatt hög rörelsemarginal men en organisk tillväxttakt som marginellt understeg marknadens höga förväntan. Lime noterade initialt endast en begränsad påverkan från covid-19 pandemin men efter en period av svagare nyförsäljning under delar av 2020 påverkades bolagets tillväxttakt i en något högre utsträckning. Orderingen har dock kontinuerligt förbättrats under den senaste perioden, vilket borgar för återgång till en högre tillväxttakt framöver. Under kvartalet genomfördes även ett intressant internationellt förvärv när det tyska mjukvarubolaget Userlike adderades till koncernen. Userlike är ett snabbväxande SaaS-bolag med en ledande position inom Customer Messaging på den tyska marknaden. Förvärvet stärker Limes produkterbjudande ytterligare inom CRM-kedjan samt möjliggör för intressanta försäljningssynergier och en ökad internationell tillväxttakt.

Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)



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

LIKVIDITET/BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandels olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 236 MSEK, motsvarande 4,1 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 246 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 200 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 118 MSEK har sålts under motsvarande period. Nettoköp utgjorde följaktligen 82 MSEK.

Under tremånadersperioden tillkom **Arla Plast** som nytt innehav och innehavet i **Bong** avyttrades i sin helhet. På balansdagen bestod aktieportföljen av 19 innehav.

Svolder har åtagit sig att teckna motsvarande 95 MSEK (36,50 SEK per aktie) i börsintroduktionen av **MilDef Group** som noteras på Nasdaq Stockholm den 4 juni 2021. Detta motsvarar drygt 7 procent av rösterna och kapitalet.

Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) 1 mars–31 maj 2021

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Arla Plast	2 001 000	92	46,00

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 största köp gjordes i plast-extruderingsföretaget **Arla Plast**, där Svolder agerade som ankarinvestorare i samband med bolagets börsnotering. Svolders innehav uppgår till drygt 10 procent av såväl röster som kapital, vilket rapporterats i ett flaggningsmeddelande. Arla Plast är en tillverkare och leverantör av extruderade skivor i tekniska plastmaterial, främst återvinningsbar polykarbonat. Produkterna har ett stort antal användningsområden, bland annat som genomskinliga, okrossbara och skyddande barriärer. Bolaget har huvudkontor och en produktionsanläggning Sverige samt två anläggningar i Tjeckien. Arla Plast har cirka 260 medarbetare och omsätter cirka 900 MSEK. Svolder bedömer bolagets tillväxtmöjligheter och lönsamhetspotential som intressanta. Värderingen anses vara attraktiv utifrån en normalårsvinst.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån) 1 mars–31 maj 2021

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Troax	300 000	89	296,00

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 2019/2020 på sidan 69 och i not 17 på sidan 82. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken (aktieportföljens priskrisk) som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit därefter.

VALBEREDNING

Som meddelats i ett pressmeddelande den 11 maj 2021 har en valberedning formerats i enlighet med beslut vid årsstämman 2020. Valberedningen har utsett Christoffer Lundström (StrategiQ Capital AB/Familjen Lundström) 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 704 31, 107 25 Stockholm.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 4 juni var 224 SEK per aktie och aktiekursen 273,80 SEK.

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 1 september 2020–31 augusti 2021, innefattande rapport för perioden 1 juni–31 augusti 2021 kommer att publiceras den 16 september 2021.

ÅRSSTÄMMA 2021

Årsstämman äger rum i Stockholm måndagen den 18 november 2021.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på Svolders årsstämma 2021 ska skriftligen begära detta hos styrelsen senast 1 oktober 2021 till adressen: Svolder AB (publ), Styrelsen, Box 70431, 107 25 Stockholm.

STOCKHOLM DEN 11 JUNI 2021 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 1/3 2021– 31/5 2021	3 mån 1/3 2020– 31/5 2020	9 mån 1/9 2020– 31/5 2021	9 mån 1/9 2019– 31/5 2020	Rullande 12 mån 1/6 2020– 31/5 2021	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	77,5	0,9	88,9	4,8	92,9	8,9
Förvaltningskostnader	–6,9	–2,0	–21,2	–13,8	–27,6	–20,1
Resultat från värdepapper	914,7	–271,7	2 111,5	–9,2	2 822,3	701,5
Övriga rörelseintäkter	1,4	-	1,9	-	1,9	-
Rörelseresultat	986,7	–272,8	2 181,1	–18,2	2 889,6	690,3
Resultat från finansiella investeringar						
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0
Finansiella kostnader	0,0	–0,1	0,0	–0,1	–0,1	–0,2
Resultat efter finansiella poster	986,7	–272,8	2 181,3	–18,3	2 889,7	690,1
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	986,7	–272,8	2 181,3	–18,3	2 889,7	690,1
Övrigt totalresultat						
Periodens totalresultat	986,7	–272,8	2 181,3	–18,3	2 889,7	690,1
Resultat per aktie, SEK	38,50	–10,70	85,20	–0,70	112,90	27,00

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/3 2021– 31/5 2021	3 mån 1/3 2020– 31/5 2020	9 mån 1/9 2020– 31/5 2021	9 mån 1/9 2019– 31/5 2020	Rullande 12 mån 1/6 2020– 31/5 2021	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	74,5	–1,8	74,3	–13,9	72,5	–15,7
Förändringar av rörelsekapitalet						
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder	–0,4	0,0	–0,4	0,2	–0,4	0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	74,1	–1,9	74,0	–13,6	72,2	–15,4
Investeringsverksamheten						
Köp av värdepapper	–199,6	–95,6	–619,6	–389,3	–653,4	–423,1
Försäljning av värdepapper	120,1	73,1	600,9	400,9	719,1	519,0
Investeringar i maskiner och inventarier	-	-	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–79,5	–22,5	–18,7	11,5	65,7	95,9
Finansieringsverksamheten						
Utbetald utdelning	-	-	56,3	–55,0	56,3	–55,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	56,3	–55,0	56,3	–55,0
Ökning (+)/minskning (–) av likvida medel	–5,4	–24,3	–1,0	–57,2	81,5	25,4
Likvida medel vid periodens början	249,9	187,4	245,6	220,2	163,1	220,2
Likvida medel vid periodens slut	244,6	163,1	244,6	163,1	244,6	245,6

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	3 mån 1/3 2021– 31/5 2021	3 mån 1/3 2020– 31/5 2020	9 mån 1/9 2020– 31/5 2021	9 mån 1/9 2019– 31/5 2020	Rullande 12 mån 1/6 2020– 31/5 2021	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020
Förändring substansvärde, SEK	38,50	–10,70	83,00	–2,90	110,70	24,80
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	2,20	2,15	2,20	2,15
Resultat per aktie, SEK	38,50	–10,70	85,20	–0,70	112,90	27,00
Antal aktier i miljoner	25,6	25,6	25,6	25,6	25,6	25,6

Definitioner enligt årsredovisning 2019/2020. Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för aktiekurser och utdelning, avrundade till hela tiotal öre. Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier. Antal utestående aktier uppgår till 25 600 000.

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

Tillgångar

(MSEK)	31/5 2021	28/2 2021	31/8 2020	31/5 2020	29/2 2020	31/8 2019
Anläggningstillgångar						
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>						
Inventarier	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>						
Värdepappersinnehav	5 575,1	4 578,5	3 452,1	2 799,4	3 080,6	2 876,8
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	0,2	2,7	2,3	21,8	3,1	20,5
Kassa och bank	244,6	249,9	245,6	163,1	187,4	220,2
Summa tillgångar	5 820,0	4 831,2	3 700,2	2 984,3	3 271,3	3 117,7

Eget kapital och skulder

(MSEK)	31/5 2021	28/2 2021	31/8 2020	31/5 2020	29/2 2020	31/8 2019
Eget kapital	5 811,2	4 824,5	3 686,2	2 977,8	3 250,6	3 051,1
Skulder						
Kortfristiga skulder	8,8	6,7	14,0	6,6	20,7	66,6
Summa skulder och eget kapital	5 820,0	4 831,2	3 700,2	2 984,3	3 271,3	3 117,7

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/3 2021– 31/5 2021	3 mån 1/3 2020– 31/5 2020	9 mån 1/9 2020– 31/5 2021	9 mån 1/9 2019– 31/5 2020	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020
Ingående balans	4 824,5	3 250,6	3 686,2	3 051,1	3 051,1
Lämnad utdelning	-	-	-56,3	-55,0	-55,0
Periodens totalresultat	986,7	-272,8	2 181,3	-18,3	690,1
Utgående balans	5 811,2	2 977,8	5 811,2	2 977,8	3 686,2

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	31/5 2021	28/2 2021	31/8 2020	31/5 2020	29/2 2020	31/8 2019
Substansvärde per aktie, SEK	227,00	188,50	144,00	116,30	127,00	119,20
Aktiekurs (B), SEK	263,80	184,00	140,80	101,80	124,00	109,60
Substansvärde, premium (+)/rabatt (-), %	16	-2	-2	-12	-2	-8
Likviditet (+)/Belåning (-), %	4	5	6	6	5	6
Soliditet, %	100	100	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	25,6	25,6	25,6	25,6	25,6	25,6

Definitioner enligt årsredovisning 2019/2020. Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för aktiekurser och utdelning, avrundade till hela tiotal öre. Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier. Antalet utestående aktier uppgår till 25 600 000.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana som de antagits av EU och i enlighet med ÅRL. Moderbolagets redovisning följer ÅRL samt RFR 2. I övrigt har samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i senaste årsredovisningen har 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 556469-2020 per 31 maj 2021 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 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 11 JUNI 2021
ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

HELENA KAISER DE CAROLIS
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: ÖSTRA BRON I KARLSTAD ÄR MED SINA TOLV VALV OCH 168 METER SVERIGES LÄNGSTA STENBRO. BRON BÖRJADE BYGGAS 1761 MED EN BERÄKNAD BYGGTID OM FYRA ÅR, MEN STOD INTE HELT KLAR FÖRRÄN 1811.
(FOTO: MIKAEL SVENSSON, 2016)



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