



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT 2 2021/2022

Mycket stor osäkerhet

VD:s kommentar, sid 2

Utfall aktuell rapportperiod

3 månader: 1 december 2021–28 februari 2022

- Periodens redovisade resultat var **-1 400 (754) MSEK**, motsvarande **-13,70 (7,40) SEK** per aktie
- Substansvärdet minskade **19,1%** till **58,00 SEK** per aktie
- Aktiekursen (B) sjönk **30,8%** till **61,72 SEK** per aktie
- Carnegie Small Cap Return Index sjönk **16,0%**
- Aktiesplit 4:1 genomförd under januari 2022

Stora bidragsgivare till substansvärdet

- + Positiva: Viva Wine Group
- Negativa: Troax, GARO, Nordic Waterproofing

Större förändringar i aktieportföljen

- + Ökat: Viva Wine Group, Elanders, Nivika Fastigheter
- Minskat: Nolato, Saab

Utfall delårsperioden

6 månader: 1 september 2021–28 februari 2022

- Periodens redovisade resultat var **-1 109 (1 195) MSEK**, motsvarande **-10,80 (11,70) SEK** per aktie
- Substansvärdet minskade **15,8%**, inklusive reinvesterad utdelning
- Aktiekursen (B) sjönk **17,2%**, inklusive reinvesterad utdelning
- Carnegie Small Cap Return Index sjönk **15,3%**

Senast offentliggjorda värden

4 MARS 2022

Aktiekurs

55,54
SEK

Substansvärde

53
SEK/aktie

Bästa aktieägare,

MYCKET STOR OSÄKERHET

Verksamhetsårets andra kvartal (1 december 2021–28 februari 2022) präglades av mycket kraftiga börsrörelser.

Detta har sin förklaring i en inledande omvärldsmiljö kantad av god konjunktur och stigande börskurser. Den påtagligt stigande inflationen, successivt högre statsobligationsräntor och förväntningar om stramare penningpolitik från flertalet centralbanker fick investerarna att senare börja höja avkastningskraven på finansiella tillgångar såsom aktier. Under februari har den tilltagande aggressionen från rysk sida kring Ukraina, men även kopplat till flera stater i Rysslands närhet, skapat allt större oro och osäkerhet för framtiden.

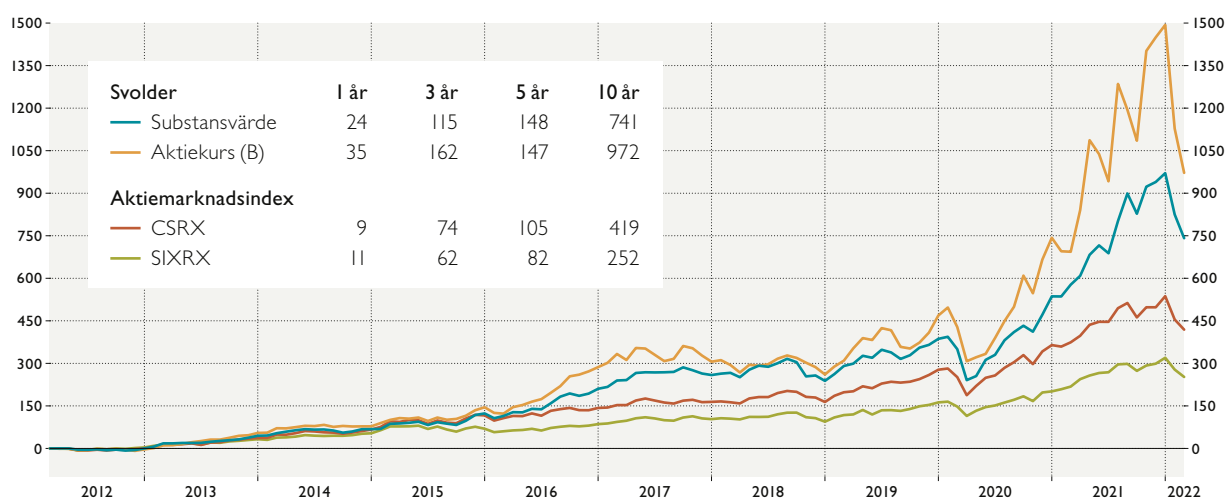
» Under februari har den tilltagande aggressionen från rysk sida kring Ukraina, men även kopplat till flera stater i Rysslands närhet, skapat allt större oro och osäkerhet för framtiden. »

Västvärldens demokratier har svarat med kraftfulla ekonomiska sanktioner, men även vapen, skyddsutrustning och annan hjälp till stöd för den folkvalda ukrainska regeringen. I skrivande stund råder stor osäkerhet om

konflikten kommer att eskalera ytterligare. Erfarenheter saknas hur allt detta kommer att påverka västvärldens ekonomier, infrastruktur, energiförsörjning, världshandel, försvarsuppbyggnad, krigsrisker med mera. Ryssland och dess president har mycket av avgörandet i sina händer. I oroliga tider tenderar dock alltid riskpremier och avkastningskrav att gå upp. Det reducerar aktievärden. Små länders valutor brukar

likaså drabbas. Även råvarupriser stiger, i synnerhet bland ädelmetaller och energi, när utbuds- eller efterfrågesituationerna kraftigt förändras.

Totalavkastning¹⁾ 10 år i procent per 2022-02-28



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.

FÖRÄNDRAT INVESTERARPERSPEKTIV

Det föregående verksamhetsåret, som avslutades den 31 augusti, var ett mycket framgångsrikt år för Svolder i såväl absoluta som relativa tal. Inför det nuvarande beskrev vi i den senaste årsredovisningen, som färdigställdes i oktober 2021, att vi såg framför oss tilltagande inflation till följd av höjda producentpriser särskilt förorsakade av stigande energi-, transport- och råvarupriser. Detta bedömde vi skulle resultera i högre räntor och därmed högre avkastningskrav. Mot detta såg vi en fortsatt stark ekonomisk utveckling i efterdyningarna av pandemin, med stigande orderläge och bolagsvinster som följd. Investerarnas i det närmaste urskillningslösa eufori kring tillväxt- och förhoppningsbolag med inriktning mot e-handel, ny teknik, bioteknik och ny energi förväntades inte kunna fortsätta i denna miljö. Fokus skulle i stället ske mot mer etablerade bolag med stigande vinster, tillväxt, utdelningsförmåga och sunda finanser.

Mycket av detta har också kommit att prägla den aktuella rapportperiodens kursrörelser. De tidigare långvariga kursuppgångarna i de lönsamma tillväxtbolagen Troax och GARO förändrades till dramatiska kurstapp. Däremot uppvisade aktier i bolag som New Wave, FM Mattsson och Wästbygg en betydligt mindre svag kursutveckling. Svolder har tidigare under verksamhetsåret reducerat innehaven i Troax och GARO, samtidigt som vi ökat främst i New Wave, Elanders och börsintroduktioner som Viva Wine Group och Nivika Fastigheter.

Även om de historiska utfallen för Svolders portföljförvaltning är goda kan man inte leva på gamla meriter för evigt. Vi noterar självfallet att såväl aktiekurs som substansvärde fallit mycket under den aktuella rapportperioden. Den "trestegsraket" vi historiskt och under lång tid har presenterat har i ett tidsperspektiv av den senaste tremånadersperioden haft ett omvänt mönster. Ränteplaceringar har nämligen överträffat börsen (SIXRX), som i sin tur utvecklats bättre än småbolagsmarknaden (CSRX) och Svolders substansvärde. Svolder har som uttalad strategi att vara i det närmaste fullinvesterade i aktier. Sett över längre tidsperioder har detta varit framgångsrikt. Vi har ändå under slutet av den aktuella rapportperioden ökat likviditeten något genom att sälja aktier med högre börsvärden än vad vi långsiktigt ska investera i, dvs. försäljning av aktier med börsvärden över 20 miljarder SEK såsom Saab och Nolato. Vi bedömer vidare att vi under utdelningssäsongen kommer tillföras mer än 100 MSEK från Svolders portföljbolag. Under den första halvan av verksamhetsåret kan vi summera att Svolders substansvärdeutveckling ganska väl följer vårt jämförelseindex CSRX, dock lite bättre under första kvartalet och nu lite sämre under det andra.

FOKUS PÅ KVALITETSBOLAG MED ETABLERADE AFFÄRSMODELLER

I denna mycket osäkra omvärld strävar vi efter att bibehålla en koncentrerad aktieportfölj med kvalitativa bolag, kännetecknande av utdelningsförmåga, organisk tillväxt och med aktievärderingar som är försvarbara i en normal marknad. I dagsläget bedömer vi dessutom att flertalet aktier i vår portfölj är lågt värderade utifrån långsiktiga och normala avkastningskrav. I så motto överensstämmer vår strategi väl med hur vi agerade under inledningen av pandemin 2020. Svolder är som obelånat investmentbolag i en fördelaktig position jämfört med andra placeringsalternativ, som ofta tvingas till portföljförändringar i takt med ut- och inflöde av fondkapital. Möjligheter finns samtidigt för Svolder att uppta lån om mycket intressanta placeringsalternativ skulle uppstå. Oroliga tider skapar nämligen också tillfällen för sund och långsiktig aktieförvaltning, även om det känns cyniskt att säga detta i tider präglade av kärnvapenskrammel samt allvarliga hot mot demokrati och välstånd.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör



AKTIEPORTFÖLJEN

2022-02-28

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK) ¹⁾	Marknads- värde (MSEK)	Andel av substans- värde %	Andel av bolagets kapital % ²⁾	Andel av bolagets röster % ²⁾
New Wave Group	4 981 420	144,20	718	12,1	7,5	2,0
Nordic Waterproofing	3 880 000	170,60	662	11,1	16,1	16,1
GARO	4 364 553	148,80	649	10,9	8,7	8,7
Troax Group	2 564 110	252,00	646	10,9	4,3	4,3
XANO Industri	1 750 810	262,00	459	7,7	6,0	1,9
FM Mattsson Mora Group	2 000 000	225,00	450	7,6	14,2	6,2
Elanders	3 077 157	142,20	438	7,4	8,7	6,0
Wästbygg Gruppen	2 833 916	95,20	270	4,5	8,8	7,5
Beijer Electronics Group	4 381 875	58,00	254	4,3	15,1	15,2
Viva Wine Group	4 188 370	54,30	227	3,8	4,7	4,7
ITAB Shop Concept	12 172 550	13,08	159	2,7	5,6	5,6
Profoto Holding	1 532 240	99,80	153	2,6	3,8	3,8
MilDef Group	2 881 523	47,48	137	2,3	7,9	7,9
Boule Diagnostics	2 414 194	53,50	129	2,2	12,4	12,4
Arla Plast	2 639 527	47,00	124	2,1	13,2	13,2
Lime Technologies	422 665	283,20	120	2,0	3,2	3,2
Serneke Group	2 077 608	46,10	96	1,6	7,2	2,8
Nivika Fastigheter	1 186 000	74,00	88	1,5	2,1	0,4
AGES Industri	584 000	49,00	29	0,5	8,3	2,5
Aktieportföljen			5 808	97,7		
Nettofordran (+) / nettoskuld (-)			135	2,3		
Totalt/substansvärde			5 942	100,0		
58,00 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.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information: Svolders största innehav är New Wave Group med ett marknadsvärde om 718 MSEK, motsvarande 12,1 procent av substansvärdet. En procents förändring av New Waves aktiekurs påverkar Svolders substansvärde med 7 MSEK, motsvarande 0,10 SEK per Svolderaktie

DELÅRSRAPPORT 2

AKTUELL RAPPORTPERIOD: 1 DECEMBER 2021 – 28 FEBRUARI 2022

MARKNADSKOMMENTAR

Den aktuella rapportperioden 1 december 2021–28 februari 2022 kännetecknades av volatila, samt under januari och februari kraftigt fallande, aktiemarknader. Efter positiv värdeutveckling i december förbyttes investerarnas optimism till pessimism. Orsaken var inledningsvis allt högre inflation utifrån framför allt kraftigt höjda energipriser, men även övriga insatsvarors prisökningar. Förväntad hög inflation leder normalt till stigande räntor, något som höjer avkastningskrav och sänker värdet på finansiella tillgångar. Starka bokslutsrapporter för 2021 och fortsatt positiv konjunkturstatistik kom delvis att motverka detta, men gav samtidigt upphov till förändrad syn på investerarnas aktieurval och portföljriktning. Från att särskilt fokusera på högt värderade aktier i bolag med stark omsättningstillväxt, kom i stället mer stabila och lägre värderade bolag att efterfrågas. Detta är ett vanligt historiskt kursmönster på aktiemarknaderna vid stigande räntor.

Oro kring det geopolitiska läget mellan Ryssland och Väst/NATO i allmänhet och Ryssland-Ukraina i synnerhet tilltog under tremånadersperioden. Den sista veckan i februari förvärrades läget dramatiskt genom att Ryssland invaderade Ukraina i dess helhet. Ukraina försvarar sig militärt och Västvärlden har svarat med olika former av sanktioner mot Ryssland, varav särskilt fokus riktats på rysk ekonomi. Aktiemarknadernas kursnedgångar fortsatte i spåren av krigshandlingar och sanktioner. Stor osäkerhet gäller hur detta kommer påverka medborgare, länder och företag.

Den samlade svenska börsen (SIXRX) föll nästan 12 procent under tremånadersperioden. Skillnaden i utfall mellan små och stora börsbolag var stort. Medan CSRX föll 16 procent noterade storbolagen endast en nedgång med knappt fem procent (OMXS30). Börsindex för Europa, USA och världen tappade drygt fyra procent mätt i EUR respektive USD. Till följd av den svenska kronans försvagning

mot dessa valutor kom utfallet i SEK att bli i det närmaste oförändrat under den aktuella rapportperioden.

Statsobligationsräntor steg under kvartalet, något som var tydligast för de långa amerikanska statsobligationerna. Även europeiska långräntor steg, samtidigt som de i de flesta fall fortsatt handlas till negativa räntesatser. Centralbanker minskar sina obligationsköp och inte minst amerikanska FED indikerar att styrräntorna behöver höjas med början under 2022. Orsaken är tilltagande inflation och stark ekonomi. Huruvida förändringar i penningpolitiken kommer att ske utifrån den allvarliga säkerhetskrisen i Europa är än så länge inte kommunicerat från centralbankshåll.

Råvaror uppvisar en kraftigt positiv pristrend, särskilt vad gäller olja (+ 40%) och naturgas. Industrimetaller ökar likaså i pris, där särskilt aluminium stigit under kvartalet. Råvaror producerade i Ryssland och där införda sanktioner kan få störst negativ effekt på utbudet, noterar störst prisuppgång. Guldpriset steg med i sammanhanget modesta 7,6 procent. När riskviljan är låg på kapital- och råvarumarknader, tenderar guld och dollar att relativt sett utvecklas starkare än i säkra tider.

Indexutveckling (12 mån)



Källa: Infront

AKTIEKURSUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 61,72 SEK. Under den aktuella rapportperioden sjönk aktien därmed 30,8 procent. B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 6,4 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om cirka 365 000 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 90,50 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 56,0 procent i förhållande till substansvärdet.

I enlighet med beslut på Svolders årsstämma den 18 november 2021 har en uppdelning av bolagets aktier genomförts, varigenom varje befintlig A-aktie och B-aktie delats upp i fyra nya aktier av samma aktieslag (så kallad aktiesplit 4:1).

Efter uppdelningen har det totala antalet aktier i Svolder ökat från 25 600 000 till 102 400 000 stycken, fördelat på 4 982 688 av serie A och 97 417 312 aktier av serie B. Varje B-aktie har en (1) röst och varje A-aktie har tio (10) röster, vilket innebär att totala antalet röster uppgår till 147 244 192.

Aktiekapitalet är oförändrat 128 000 000 kronor och det nya kvotvärdet uppgår till 1,25 kronor per aktie.

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 1/12 2021– 28/2 2022	6 mån 1/9 2021– 28/2 2022	Rullande 12 mån 1/3 2021– 28/2 2022
Svolder			
Aktiekurs (B)	–30,8	–17,2	35,1
Substansvärde	–19,1	–15,8	24,2
Aktiemarknadsindex			
Carnegie Small Cap Return Index	–16,0	–15,3	9,4
SIX Return Index	–11,7	–11,6	10,7

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

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 58,00 SEK per aktie, motsvarande 5 942 MSEK. Värde minskningen under den aktuella rapportperioden var därmed 19,1 procent. Detta är 3,1 procentenheter sämre än utvecklingen för småbolagsindex (CSRX), som under motsvarande period sjönk 16,0 procent. Detta kan jämföras med den svenska marknaden som helhet (SIXRX) som minskade 11,7 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 december 2021–28 februari 2022

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 30 november 2021	7 342	71,70
Aktieportföljen		
Ingående värde	7 002	68,40
Köp av aktier	588	
Försäljningar av aktier	–372	
Värdeförändring aktieportfölj	–1 410	–11,70
Utgående värde	5 808	56,70
Nettoskuld (–)/Nettofordran (+)		
Ingående värde	340	3,30
Erhållen aktieutdelning	19	
Förvaltningskostnader	–9	
Köp av aktier, netto	–216	–2,00
Utgående värde	135	1,30
Substansvärde 28 februari 2022	5 942	58,00

Källa: Svolder, Infront och Morningstar

Områdesskydds företaget **Troax** delårsrapport för det fjärde kvartalet visade en fortsatt stark orderingång och god lönsamhet. Den starka orderingången var en fortsättning på utvecklingen som inleddes under avslutningen av 2020. Under det fjärde kvartalet var uppgången 21 procent justerat för förvärv och valuta. En viktig faktor bakom denna utveckling var efterfrågan 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 öka framöver. Orderingången var procentuellt sett starkast i Nordamerika och i Nya Marknader (främst Asien), men även Norden växte bra. Den ökade oron för höjda räntor och därmed högre avkastningskrav som uppstod runt årsskiftet medförde att bolag med relativt sett hög värdering missgynnades aktiekursmässigt. Detta gällde även Troax, vars aktiekurs och värdering successivt steg fram till årsskiftet, för att därefter falla snabbt. Innehavet blev därmed den aktuella rapportperiodens största negativa bidragsgivare. Kursnedgången har utnyttjats till att öka innehavet, då värderingen upplevs som attraktiv.

Elproduktföretaget **GARO** hade en mycket stark kursutveckling från sommaren 2021 till mitten av november. Den därefter ökade oron för höjda räntor påverkade bolagets värdering och aktiekurs kraftigt negativt, vilket innebar ett stort negativt substansvärdebidrag. Bolagets rapport för det fjärde kvartalet visade en fortsatt stark omsättningstillväxt på 21 procent, med ett resultat och rörelsemarginal på hög nivå. Den snabbaste tillväxten hade produktområdet E-mobility, som kan leverera ett komplett produkt- och tjänsteutbud inom infrastruktur för laddning av den kraftigt växande elfordonsflottan. Denna utveckling bedöms bestå då elektrifieringen av fordonsflottan, på de flesta marknader, bara precis har börjat. GARO meddelade under slutet av januari 2022 att man investerar i en ny produktions- och logistikanläggning för E-mobility i Polen för att väsentligt öka kapaciteten.

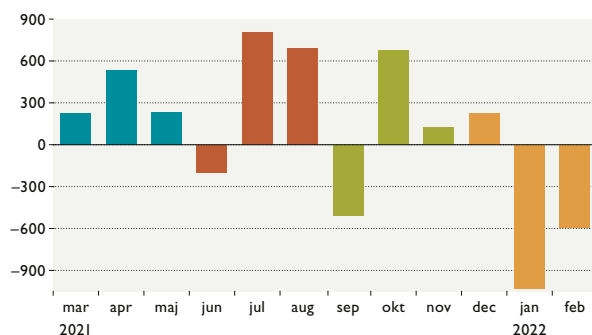
Substansvärdeförändringens största bidragsgivare I december 2021–28 februari 2022

(Utifrån substansvärdet per 2021-11-30; 7 342 MSEK eller 71,70 SEK/aktie)

Aktie	MSEK	SEK/aktie
Troax	-415	-4,10
GARO	-322	-3,10
Nordic Waterproofing	-177	-1,70
New Wave Group	-101	-1,00
Beijer Electronics Group	-84	-0,80
XANO Industri	-79	-0,80
Elanders	-59	-0,60
FM Mattsson Mora	-48	-0,50
Lime Technologies	-30	-0,30
Profoto Holding	-29	-0,30
Summa tio negativa	-1 344	-13,10
Övriga aktier	-47	-0,50
Aktier totalt	-1 391	-13,60
Övrigt	-9	-0,10
Värdeförändring	-1 400	-13,70

Tätskiktsföretaget **Nordic Waterproofing (NWG)** rapporterade resultat och marginaler som var något sämre än väntat för deras fjärde kvartal. En anledning var höjda insatsvarupriser, som inom bolagets installationsverksamhet inte fullt ut kunde kompenseras mot kunderna. Detta problem bedöms bestå under inledningen av 2022. För segmentet som säljer produkter var däremot utvecklingen bra, med stigande marginaler. Fortsatt stabila marknader med stigande priser skapar möjlighet att bibehålla nuvarande lönsamhet. NWG har en tradition med hög utdelningsandel, vilket är viktigt för Svolder. För verksamhetsåret 2021 föreslås en utdelning om 6,00 SEK per aktie, motsvarande en direktavkastning på 3,5 procent. Bedömningen är fortsatt att värderingen är attraktiv utifrån en prognostiserad normalårsvinst.

Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)



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

LIKVIDITET/BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandels olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 135 MSEK, motsvarande 2,3 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 340 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 588 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 372 MSEK har sålts under motsvarande period. Nettoköp utgjorde följaktligen 216 MSEK.

Under tremånadersperioden tillkom **Viva Wine Group** och **Nivika Fastigheter** som nya innehav samt att innehaven i **Nolato** och **Saab** avyttrades i sin helhet. På balansdagen bestod aktieportföljen därmed av 19 innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) 1 december 2021–28 februari 2022

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Viva Wine Group	4 188 370	206	49,20
Elanders	806 222	124	153,30
Nivika Fastigheter	1 186 000	101	85,50

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

Under delårsperioden deltog Svolder som ankarinvestor när vinkoncernen **Viva Wine Group** noterades på Nasdaq First North den 14 december 2021. Viva består av ett antal entreprenörsdrivna bolag och är en av Nordens ledande vinkoncerner. Bolaget utvecklar, marknadsför och säljer vin via egna och partners varumärken i Sverige, Norden och Kontinentaleuropa. Försäljningen sker genom två försäljningskanaler, där omkring 75 procent utgörs av de nordiska alkoholmonopolen och resterande ~25 procent av E-handel i Europa. Bolaget har en stark position på en stabil och växande marknad i Norden. Vidare har bolaget en intressant position på en fragmenterad och underpenetrerad E-handelsmarknad i Europa. Viva har en lång historik av lönsam tillväxt, såväl organiskt som via M&A, och har ökat omsättningen med över 17 procent per år under de senaste 10 åren. Framöver har Viva ambitionen att nå

en årlig organisk tillväxt om minst 4 procent i segmenten Sverige och Norden, samt minst 10 till 15 procent i segmentet E-handel i Europa. Vad gäller lönsamhet avser bolaget nå en justerad rörelsemarginal omkring 10 till 12 procent, samtidigt som 50 till 70 procent av årligt resultat ska delas ut. Svolder uppskattar Vivas konjunkturokänsliga verksamhet, förutsägbara kassaflödesgenerering och höga utdelningskapacitet. Vivas aktie utvecklades något bättre än börsen i snitt under delårsperioden och bolagets värdering bedömdes i samband med nyintroduktionen som attraktiv utifrån ett normalårsperspektiv. Teckningskursen uppgick till 49 kronor per aktie och Svolder tecknade aktier för totalt 200 MSEK, motsvarande cirka 4,6 procent av bolagets kapital och röster.

Innehavet i logistikkoncernen **Elanders** har utökats under delårsperioden. Elanders, vars verksamhet transformerats under de senaste åren, är idag en global leverantör av integrerade logistik tjänster till en kundbas av multinationella företag inom flertalet branscher. Trots en fortsatt påverkan ifrån komponentsbrist på såväl omsättning som resultat blev helåret 2021 Elanders starkaste hittills. Framöver väntas resultatutvecklingen att succesivt förbättras i takt med att globala försörjningskedjor och materialbrist stabiliseras. Flertalet av Elanders större kunder har idag stora orderböcker efter en period av hög efterfrågan under lång tid. Troligtvis kommer flera av dessa att öka sin produktionstakt och kompensera tidigare bortfall så snart materialförsörjningen tillåter. Det här kommer i sin tur att gynna Elanders framöver. I november 2021 genomförde Elanders ett större förvärv av Bergen Logistics, verksamt inom E-handel i Nordamerika. Förvärvet är intressant ur flera perspektiv eftersom det både minskar Elanders konjunkturkänslighet, samtidigt som organisk tillväxttakt och rörelsemarginal förbättras. Under helåret 2021 genomförde Elanders fyra företagsförvärv, vars totala omsättning uppgår till omkring 1,2 miljarder SEK med en genomsnittlig lönsamhet som klart överstiger Elanders nuvarande nivå.

Svolder förvärvade aktier i **Nivika Fastigheter** i samband med bolagets börsintroduktion i december 2021. Nivikas fastighetsbestånd är till stor del beläget i Värnamo, Jönköping och Växjö, med fokus på bostäder och industri-lokaler. Nivika kombinerar projektutveckling med förvaltning i egen regi. Lokal marknadskännedomen och god affärsförmåga skapar hög tillväxttakt. Presenterad kvartalsrapport uppvisar fortsatt god tillväxt och lönsamhet.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån) 1 december 2021–28 februari 2022

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Nolato	2 455 760	234	95,10
Saab	379 696	88	231,40

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

Som en del i det löpande förvaltningsarbetet har hela innehaven i **Nolato** och **Saab** sålts under den aktuella rapportperioden. Bolagen utgjorde 3,5 respektive 1,2 procent av substansvärdet vid utgången av föregående rapportperiod (2021-11-30) och hade börsvärden som översteg Svolders placeringsinstruktions övre gräns om 20 miljarder SEK. Försäljningslikviden om 322 MSEK har främst använts för att delta i börsintroduktionerna av Viva Wine Group och Nivika Fastigheter samt att öka innehaven i den befintliga portföljen.

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 samt en kortfristig skuld om 0,1 MSEK.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderbolagets identifierade risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2020/2021 på sidan 69 och i not 17 på sidan 82. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken (aktieportföljens prisrisk) som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit därefter.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 4 mars var 53 SEK per aktie och aktiekursen 55,54 SEK.

NÄSTA DELÅRSRAPPORT

Rapport för perioden 1 september 2021–31 maj 2022 (9 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 mars–31 maj 2022 kommer att publiceras den 14 juni 2022.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

STOCKHOLM DEN 11 MARS 2022

FREDRIK CARLSSON
Ordförande

EVA CEDERBALK
Ledamot

JOHAN LUNDBERG
Ledamot

ANNA-MARIA
LUNDSTRÖM TÖRNBLOM
Ledamot

CLAES-GÖRAN
LYRHEM
Ledamot

MAGNUS MALM
Ledamot

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

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 1/12 2021– 28/2 2022	3 mån 1/12 2020– 28/2 2021	6 mån 1/9 2021– 28/2 2022	6 mån 1/9 2020– 28/2 2021	Rullande 12 mån 1/3 2021– 28/2 2022	12 mån 1/9 2020– 31/8 2021
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	18,8	-	18,8	11,4	100,6	93,2
Förvaltningskostnader	-8,6	-8,6	-16,1	-14,3	-29,7	-27,9
Resultat från värdepapper	-1 410,2	762,0	-1 111,9	1 196,8	1 109,3	3 418,0
Övriga rörelseintäkter	-	0,5	-	0,5	1,4	1,9
Rörelseresultat	-1 400,1	753,9	-1 109,2	1 194,4	1 181,5	3 485,2
Resultat från finansiella investeringar						
Finansiella intäkter	-	-	-	0,2	-	0,2
Finansiella kostnader	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Resultat efter finansiella poster	-1 400,1	753,9	-1 109,2	1 194,6	1 181,5	3 485,4
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-1 400,1	753,9	-1 109,2	1 194,6	1 181,5	3 485,4
Övrigt totalresultat						
Periodens totalresultat	-1 400,1	753,9	-1 109,2	1 194,6	1 181,5	3 485,4
Resultat per aktie, SEK	-13,70	7,40	-10,80	11,70	11,50	34,00

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/12 2021– 28/2 2022	3 mån 1/12 2020– 28/2 2021	6 mån 1/9 2021– 28/2 2022	6 mån 1/9 2020– 28/2 2021	Rullande 12 mån 1/3 2021– 28/2 2022	12 mån 1/9 2020– 31/8 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	6,1	-10,7	0,9	-12,0	86,7	73,8
Förändringar av rörelsekapitalet						
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,0	-0,2	-0,1	0,2	-0,7	-0,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6,1	-10,9	0,8	-11,8	86,0	73,4
Investeringsverksamheten						
Köp av värdepapper	-587,4	-149,9	-767,1	-293,7	-1 404,8	-931,4
Försäljning av värdepapper	372,2	184,7	543,6	327,7	1 314,5	1 098,7
Investeringar i maskiner och inventarier	-0,1	-	-0,1	-	-0,1	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-215,3	34,8	-223,6	34,0	-90,4	167,2
Finansieringsverksamheten						
Utbetald utdelning	-	-	-64,0	-55,0	-65,3	-56,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	-64,0	-55,0	-65,3	-56,3
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-209,2	23,9	286,8	-32,8	-44,3	184,3
Likvida medel vid periodens början	352,4	163,5	245,6	220,2	187,4	245,6
Likvida medel vid periodens slut	143,1	187,4	143,1	187,4	143,1	429,9

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	3 mån 1/12 2021– 28/2 2022	3 mån 1/12 2020– 28/2 2021	6 mån 1/9 2021– 28/2 2022	6 mån 1/9 2020– 28/2 2021	Rullande 12 mån 1/3 2021– 28/2 2022	12 mån 1/9 2020– 31/8 2021
Förändring substansvärde, SEK	-13,70	7,40	-11,50	11,10	10,90	33,50
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	0,63	0,55	0,63	0,55
Resultat per aktie, SEK	-13,70	7,40	-10,80	11,70	11,50	34,00
Antal aktier i miljoner	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4

Definitioner enligt årsredovisning 2020/2021. Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för aktiekurser och utdelning, avrundade till hela tiotal öre. Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier. Antal utestående aktier uppgår till 102 400 000. Historiskt antal aktier samt nyckeltal per aktie är justerade för aktiesplit 4:1 genomförd i januari 2022.

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

Tillgångar

(MSEK)	28/2 2022	30/11 2021	31/8 2021	28/2 2021	30/11 2020	31/8 2020
Anläggningstillgångar						
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>						
Inventarier	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>						
Värdepappersinnehav	5 807,5	7 001,7	6 676,1	4 578,5	3 891,5	3 452,1
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar	0,3	0,9	20,1	2,7	2,9	2,3
Kassa och bank	143,1	352,4	429,9	249,9	181,3	245,6
Summa tillgångar	5 951,2	7 355,1	7 126,2	4 831,2	4 075,7	3 700,2

Eget kapital och skulder

(MSEK)	28/2 2022	30/11 2021	31/8 2021	28/2 2021	30/11 2020	31/8 2020
Eget kapital	5 942,0	7 342,1	7 115,3	4 824,5	4 070,6	3 686,2
Skulder						
Kortfristiga skulder	9,1	13,0	10,9	6,7	5,1	14,0
Summa skulder och eget kapital	5 951,2	7 355,1	7 126,2	4 831,2	4 075,7	3 700,2

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/12 2021– 28/2 2022	3 mån 1/12 2020– 28/2 2021	6 mån 1/9 2021– 28/2 2022	6 mån 1/9 2020– 28/2 2021	12 mån 1/9 2020– 31/8 2021
Ingående balans	7 342,1	4 070,6	7 115,3	3 686,2	3 686,2
Lämnad utdelning	–	–	–64,0	–56,3	–56,3
Periodens totalresultat	–1 400,1	753,9	–1 109,2	1 194,6	3 485,4
Utgående balans	5 942,0	4 824,5	5 942,0	4 824,5	7 115,3

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	28/2 2022	30/11 2021	31/8 2021	28/2 2021	30/11 2020	31/8 2020
Substansvärde per aktie, SEK	58,00	71,70	69,50	47,10	39,80	36,00
Aktiekurs (B), SEK	61,72	89,25	75,00	46,00	44,40	35,20
Substansvärde, premium (+)/rabatt (–), %	6	24	8	–2	12	–2
Likviditet (+)/Belåning (–), %	2	5	6	5	5	6
Soliditet, %	100	100	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4

Definitioner enligt årsredovisning 2020/2021. Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för aktiekurser och utdelning, avrundade till hela tiotal öre. Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier. Antal utestående aktier uppgår till 102 400 000. Historiskt antal aktier samt nyckeltal per aktie är justerade för aktiesplit 4:1 genomförd i januari 2022.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana som de antagits av EU och i enlighet med ÅRL. Moderbolagets redovisning följer ÅRL samt RFR 2. I övrigt har samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i senaste årsredovisningen använts.

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: SVINESUNDSBRON ÄR EN BRO ÖVER SUNDET SOM UTGÖR GRÄNS MELLAN SVERIGE OCH NORGE. BRON ÖPPNADE FÖR TRAFIK 2005 OCH KOMPLETTERAR EN ÄLDRE BRO SOM TIDIGARE HADE SAMMA NAMN.



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