



SVOLDER

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2019/2020

Utdelning har lämnats för samtliga verksamhetsår

VD:s kommentar, sid 2

Utfall verksamhetsåret

12 månader: 1 september 2019–31 augusti 2020

- Periodens redovisade resultat var **690** (–13) MSEK, motsvarande **27,00** (–0,50) SEK per aktie
- Substansvärdet ökade **22,8%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **144,00** SEK per aktie
- Aktiekursen (B) steg **30,9%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **140,80** SEK per aktie
- Carnegie Small Cap Return Index steg **21,7%**
- SIX Return Index steg **16,9%**

■ Utdelningsförslag **2,20** (2,15) SEK per aktie

Stora bidragsgivare till substansvärdet

- + Positiva: GARO, Troax, Lime Technologies
- Negativa: ITAB Shop Concept, New Wave Group

Större förändringar i aktieportföljen

- + Ökat: XANO Industri, Beijer Electronics Group, New Wave Group
- Minskat: Platzer Fastigheter, Scandic Hotels Group

Utfall aktuell rapportperiod

3 månader: 1 juni–31 augusti 2020

- Periodens redovisade resultat var **708** (–30) MSEK, motsvarande **27,70** (–1,20) SEK per aktie
- Substansvärdet ökade **23,8%**
- Aktiekursen (B) steg **38,3%**
- Carnegie Small Cap Return Index ökade **15,8%**

Händelser efter rapportperiodens utgång
17 SEPTEMBER 2020

Aktiekurs
152,60
SEK

Substansvärde
149
SEK/aktie

Bästa aktieägare,

Verksamhetsåret 2019/2020 har just lagts till handlingarna. Det har börsmässigt varit ett omtumlande och framgångsrikt börsår, även om det ska sättas i perspektiv av hur många människor i Sverige och vår omvärld som direkt och indirekt drabbats mycket allvarligt av pandemin covid-19.

SVENSK BÖRS FORTSÄTTER ATT ÖVERTYGA

Den senaste tremånadersperioden har varit stark för den svenska börsen i allmänhet och Svolder i synnerhet. Den panik, oro och osäkerhet som präglade mycket av föregående kvartal har under sommaren varit som bortblåst. Styrkan har varit extra kraftig i ett internationellt perspektiv eftersom den svenska kronan utvecklats starkt, inte minst gentemot den amerikanska dollarn.

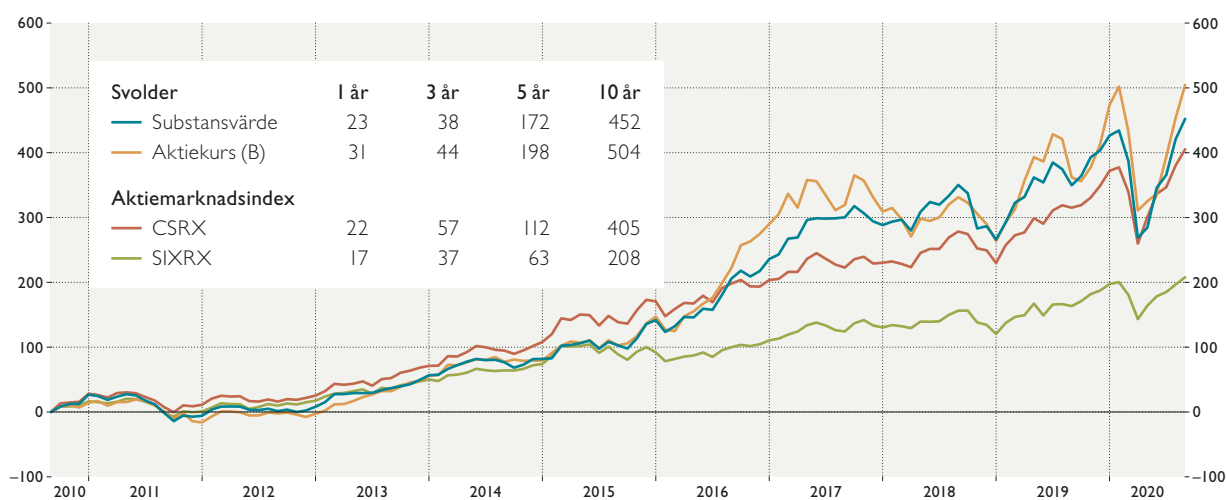
Svolder kan som sagt uppvisa ett mycket starkt fjärde

» *Den panik, oro och osäkerhet som präglade mycket av föregående kvartal har under sommaren varit som bortblåst.* »

kvartal, till skillnad mot det föregående. Substansvärdet steg 24 procent och aktien 38 procent. Därmed reducerades substansrabatten med tio procentenheter till att på balansdagen vara drygt två procent. Under tremånadersperioden steg jämförelseindex CSRX med knappt 16 procent och den svenska börsen (SIXRX) med drygt 10 procent. Samtidigt steg världsindex, mätt i svenska kronor (SEK), med mer måttliga 5 procent.

För det avslutade verksamhetsåret innebär detta att Svolders substansvärde steg med 23 procent, en dryg procentenhet bättre än småbolagsindex CSRX och sex procentenheter bättre än den svenska börsen (SIXRX). Börsernas världsindex var samtidigt oförändrat, förutsatt att det mäts i svenska kronor. Återigen kan vi med glädje och viss stolthet konstatera att den svenska börsen överträffar inhemska ränteplaceringar, börsens något mindre bolag utvecklas bättre än de stora och Svolder står sig väl gentemot jämförelseindexet

Totalavkastning¹⁾ 10 år i procent per 2020-08-31



Källa: Svolder Morningstar och Infront

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

CSRX (upp till ca 60 miljarder SEK i börsvärde). Det kan dessutom tilläggas att det placeringsuniversum Svolder fokuserar på, dvs. svenska börsbolag under 20 miljarder SEK i marknadsvärde, endast utgör cirka 40 procent av CSRX värde och som på senare år haft en svagare värdeutveckling än de större bolagen i detta index.

UTDELNING FINNS I SVOLDERS DNA

Svolder ser aktieutdelning som den naturligaste formen av vinstdelning och ersättning för det kapital aktieägarna tillför varje aktiebolag. Det är förödande för kapitalför-sörjningen om det från politiskt håll ställs upp hinder för just utdelning. Utdelade medel är dessutom redan beskattade i bolagen och föranleder ofta ytterligare beskattning i olika ägarled. Ägarkapital ska inte straffbeskattas eller hindras när det behövs som mest.

Genom sin utdelningspolicy strävar Svolder efter att till sina aktieägare dela ut mottagna utdelningar från portföljbolagen med avdrag för löpande förvaltningskostnader. Härigenom skapas en neutral kassaflödeseffekt som säkerställer en långsiktig portföljförvaltning. Sedan bolagets start har aktieutdelningar lämnats för samtliga verksamhetsår och till ett belopp överstigande en miljard SEK. Även detta verksamhetsår föreslår styrelsen aktieutdelning, trots att mottagna utdelningar från våra portföljbolag som en konsekvens av covid-19 pandemin kraftigt har reducerats. Bedömningen är att bolagens utdelningsförmågor successivt kommer att normaliseras. Utdelningsförslaget baseras vidare på bedömningen att aktieutdelning i Svolder alltid ska vara en central del av verksamheten samtidigt som bolaget detta verksamhetsår uppnått ett gott rörelseresultat (690 MSEK) och har en stabil finansiell ställning som obelånat investmentbolag. Med förslaget 2,20 SEK per aktie (56 MSEK) höjs utdelningen för sjunde året i rad.

IMPONERANDE KRISHANTERING I FÖRETAGEN

Många företag har hanterat pandemin väl. Trots stängda gränser, tillåtet personal samt en betydande och okontrollerad smittspridning i samhället har deras krishantering varit imponerande. När sedan centralbanker och regeringar världen över öppnat pengakranarna så har det varit möjligt att skapa det nödvändiga lugnet för investe-

rarna att återkomma till aktiemarknaden. Alternativen till aktier är dessutom få eller inga. Jag tror dock att det är för tidigt att blåsa faran över för olika länders ekonomier och företag. Fortfarande finns en stor smittspridning i världen med många mänskliga tragedier som följd och någon gång ska alla finanspolitiska stimulanser återbetalas.

I Sverige har vi under pandemin åsidosatt mycket av normal sjukvård, med ibland ödesdigra resultat, samtidigt som vi har dålig kontroll på smittspridningen mer än ett halvår efter pandemins utbrott. Efter mycket om och men har testkapaciteten äntligen byggts upp, även om provtagningen verkar fungera sämre. Sveriges medborgare har en hög mognadsgrad vad gäller digitala tjänster och produk-

ter. Samtidigt som teknik finns för spårning och uppföljning, så förmår inte svenska myndigheter att tillsammans med de regionala och nationella beslutsfattarna utnyttja dessa möjligheter.

När jag samtidigt noterar den framgångsrika krishanteringen hos "Företagsverige" så kan jag dessutom inte annat än kraftfullt reagera när olika myndighetsföreträdare och politiker pratar om "Samhällsviktiga funktioner och arbeten" och i detta aldrig inkluderar det privata näringslivet. Är det något som Sverige behöver så är det sina företag och dess anställda. Utan dem sinar snart det kassaflöde som politiker så gärna vill spendera och till den gemensamma välfärd det i övrigt råder stor enighet om att vi behöver.

LÅNGSIKTIG STYRKA

Tillbaka till det Svolder är och arbetar för; ett investmentbolag med mål att skapa långsiktig avkastning för dess aktieägare genom placeringar i sunt verkande företag. Aktieplaceringar bör utvärderas över långa tidsperioder. I vidstående diagram framgår Svolders och småbolagens styrka samt att aktieplaceringar över tid förmått att överbrygga olika typer av kriser. I absoluta tal har Svolders B-aktie sedan bolagets start 1993 haft en genomsnittlig årlig avkastning om cirka 15 procent, när utdelningarna reinvesterats i aktien. Därmed överträffas den svenska börsen, beräknat på samma sätt, med drygt två procentenheter per år. En annan glädjande reflektion är att vi var 1 700 aktieägare vid starten. Idag är vi cirka 35 000 fler. Tack för förtroendet!

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör



AKTIEPORTFÖLJEN

2020-08-31

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Andel av bolagets kapital % ²⁾	Andel av bolagets röster % ²⁾
GARO	1 475 500	438,00	646	17,5	14,8	14,8
Troax	3 035 000	168,00	510	13,8	5,1	5,1
Nordic Waterproofing	3 169 197	118,00	374	10,1	13,2	13,2
FM Mattsson Mora	1 926 844	120,00	231	6,3	13,9	6,0
New Wave Group	4 297 000	46,75	201	5,4	6,5	1,8
Beijer Electronics Group	4 365 000	41,95	183	5,0	15,1	15,2
Lime Technologies	550 000	325,00	179	4,8	4,3	4,3
XANO Industri	1 693 000	98,80	167	4,5	6,0	1,8
Boule Diagnostics	2 414 194	60,80	147	4,0	12,4	12,4
Elanders	1 985 077	69,90	139	3,8	5,6	3,8
Saab	500 000	260,00	130	3,5	0,4	0,3
Elos Medtech ³⁾	1 245 892	89,60	112	3,0	15,4	21,9
Magnolia Bostad	2 095 000	52,40	110	3,0	5,5	5,5
ITAB Shop Concept	5 836 601	13,02	76	2,1	5,7	1,9
Platzer Fastigheter	899 200	76,70	69	1,9	0,8	0,3
Serneke Group	1 327 609	50,00	66	1,8	5,7	1,9
Nolato	70 316	843,00	59	1,6	0,3	0,1
Övriga (3 st)			53	1,4		
Aktieportföljen			3 452	93,7		
Nettofordran (+) / nettoskuld (-)			234	6,3		
Totalt/substansvärde			3 686	100,0		

144,00 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 GARO med ett marknadsvärde på 646 MSEK, motsvarande 17,5 procent av substansvärdet. En procents förändring av GARO:s aktiekurs (köpkurs på balansdagen) påverkar Svolders substansvärde med 6 MSEK, motsvarande 0,30 SEK per Svolderaktie.

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

I SEPTEMBER 2019 – 31 AUGUSTI 2020

MARKNADSKOMMENTAR

Svolders verksamhetsår 2019/2020, dvs. 1 september 2019 till 31 augusti 2020, var ett volatilt börsår och med varierande utfall i världen. De europeiska börserna föll sammantaget 4,2 procent, medan de amerikanska (S&P 500) steg hela 19,5 procent. Värdeutvecklingen för den amerikanska dollarn (USD) var svag. Världsindex (WDJ) steg drygt 13 procent, mätt i USD, medan utfallet exempelvis i svenska kronor var i det närmaste oförändrat. Den svenska börsen (SIXRX) steg samtidigt hela 17 procent, men överträffades ändå med cirka fem procentenheter av de mindre och medelstora bolagens aktier (CSRX). Aktier i bolag med etablerade digitala affärsmodeller hade i regel en mycket gynnsam värdeutveckling. Det bör noteras att värdeutvecklingen för fastighetsaktier, som är en betydande grupp av företag inom CSRX, noterade en kraftig trendförändring under covid-19 pandemins inledning. Från att under lång tid haft fördelar av sjunkande räntor och avkastningskrav förbyttes investerarnas fokus i stället till risker för ökade vakanser, kostsamma hyresgästpassningar, obeståndssituationer för hyresgäster till butikslokaler och hyressänkningar.

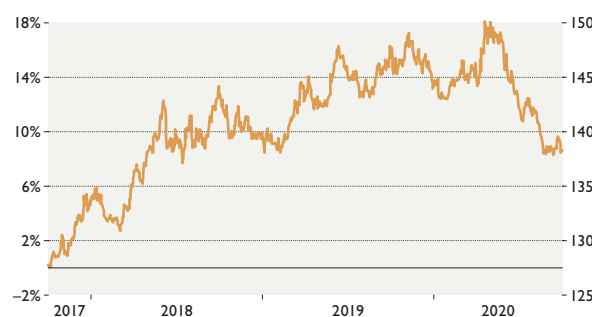
Indexutveckling (12 mån)



Kronans försvagning bröts under verksamhetsåret och stärktes med hela 12 procent mot USD respektive drygt 4 procent mot EUR. Det är särskilt dollarn som kraftigt har försvagats mot andra ledande valutor under året och förklaringarna går sannolikt att finna i det kraftigt stigande amerikanska budgetunderskottet, effekterna av covid-19, det annalkande presidentvalet samt den tilltagande oron för handelskonflikter med Kina, som för övrigt varit den största köparen av amerikanska statsobligationer efter den egna centralbanken FED. Kronans förstärkning framgår i

nedanstående diagram, där högre indexvärden anger lägre värde för den svenska kronan i förhållande till sina handelspartners. Det stöd svenska exportföretag haft av en svag valuta har därmed minskat under verksamhetsåret.

Utveckling av det handelsviktade valutaindexet TCW (3 år)



Den makroekonomiska utvecklingen i världen var svagt nedåtgående innan effekterna av covid-19 blev kännbara. Många länder stängde i princip sina samhällen under begränsade tidsperioder, något som fick mycket kännbara effekter på respektive lands ekonomi. Inget land har skonats och BNP-fallen 2020 blir betydande. Kapitalmarknaderna har successivt under verksamhetsårets senare del börjat diskontera gradvisa förbättringar under 2020 och 2021, för att därefter ha mer av normal tillväxt i världen.

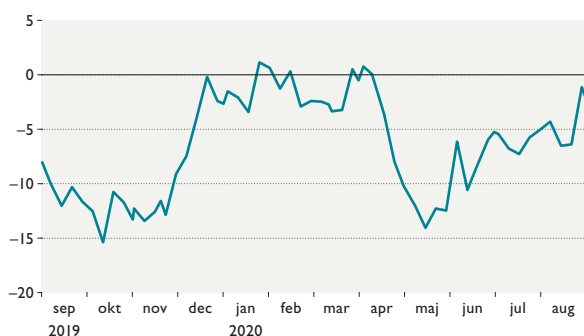
Råvarupriserna var volatila under verksamhetsåret, vilket inte minst gällde oljepriset. Under några dagar fick exempelvis amerikanska oljeproducenter betala för att kunna sälja sin olja, då lagringskapaciteten var uttömd. Sett över tolv månadersperioden föll oljepriset med 23 procent (Brent). Guldpriset steg, vilket är vanligt i oroliga tider, med närmare 30 procent och även flera industrimetallpriser såg tvåsiffriga tillväxttal. Värt att notera är att samtliga råvaror handlas i kraftigt försvagad USD.

Utöver covid-19 pandemin har eskalerande handelskonflikter, i första hand mellan USA och Kina, skapat oro bland inte minst investerare, politiker, ekonomer och näringslivsföreträdare. Storbritanniens utträde ur EU samt finansieringen av stöd till länder inom EU som drabbats extra hårt av pandemin är väsentliga frågor som hamnat i skymundan. Tonläget bland Europas politiker har ändå varit balanserat och förhållandevis mildt. Geopolitiskt finns oroshärddar som kan blossa upp när stormakters intressen riskerar att utmanas, exempelvis i Hong Kong, Taiwan, Belarus och Ukraina.

AKTIEKURSUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på bokslutsdagen senast till 140,80 SEK. Under verksamhetsåret steg aktien därmed 30,9 procent, inklusive reinvesterad utdelning. B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 2,2 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om cirka 85 000 aktier per börsdag på Nasdaq Stockholm.

Substansvärderabatt (-)/premie (+)
i procent (12 mån)



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 143,50 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en rabatt om 0,4 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. Under verksamhetsåret har inga A-aktier omstämplats.

På balansdagen uppgick, det totala antalet aktier i Svolder till 25 600 000, fördelat på 1 245 672 A-aktier respektive 24 354 328 B-aktier. Antalet aktieägare har ökat med cirka 15 400 och uppgick till 36 200 enligt den senaste offentliga aktieboken per den 30 juni 2020.

Totalavkastning¹⁾ i procent (12 mån)



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

Totalavkastning¹⁾ i procent

	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020	12 mån 1/9 2018– 31/8 2019
Svolder		
Aktiekurs (B)	30,9	7,1
Substansvärde	22,8	-0,1
Aktiemarknadsindex		
Carnegie Small Cap Return Index	21,7	9,7
SIX Return Index	16,9	2,8

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

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 144,00 SEK per aktie, vilket motsvarar en ökning under verksamhetsåret med 22,8 procent inklusive reinvesterad utdelning. Detta är 1,1 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som under motsvarande period steg 21,7 procent. Detta kan jämföras med aktiemarknaden som helhet (SIXRX) som ökade 16,9 procent.

Substansvärdets utveckling (12 mån)
I september 2019–31 augusti 2020

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 augusti 2019	3 051	119,20
Aktieportföljen		
Ingående värde	2 877	112,40
Köp av aktier	376	
Försäljningar av aktier	-502	
Värdeförändring aktieportfölj	702	22,50
Utgående värde	3 452	134,80
Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)		
Ingående värde	174	6,80
Erhållna aktieutdelningar	9	
Utbetald aktieutdelning	-55	
Förvaltningskostnader	-20	
Finansnetto	0	
Försäljning av aktier, netto	126	60
Utgående värde	234	9,10
Substansvärde 31 augusti 2020	3 686	144,00

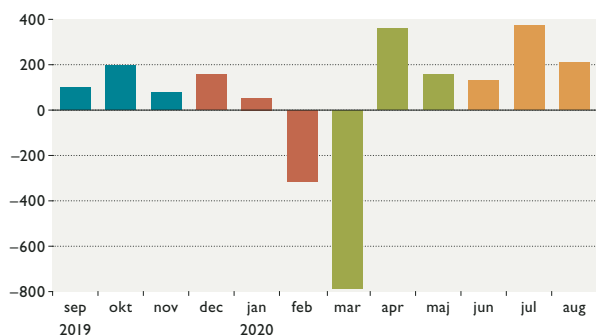
Källa: Svolder, Infront och Morningstar

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare akkumulerat verksamhetsåret 2019/2020

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

Aktie	MSEK	SEK/aktie
GARO	247	9,60
Troax	215	8,40
Lime Technologies	135	5,30
Nordic Waterproofing	118	4,60
FM Mattsson Mora	58	2,30
Boule Diagnostics	53	2,10
Nolato	45	1,80
Magnolia Bostad	37	1,40
Summa åtta positiva	908	35,50
ITAB Shop Concept	-64	-2,50
New Wave Group	-43	-1,70
Summa två negativa	-107	-4,20
Övriga aktier	-90	-3,50
Aktier totalt	710	27,80
Övrigt	-20	-0,80
Värdeförändring före utdelning	690	27,00

Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)

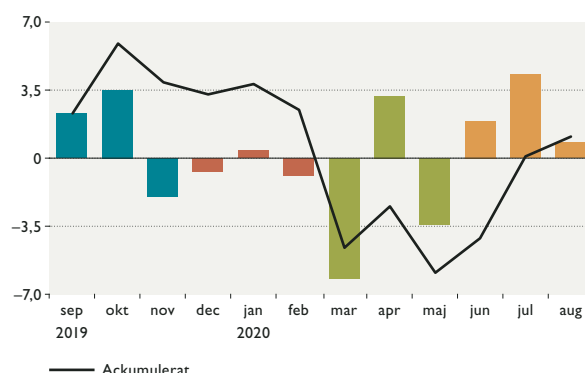


Exklusive utbetald utdelning om 55,0 MSEK (2,15 SEK/aktie) i november 2019.

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

Substansvärdeförändring relativt CSRX (12 mån)

I procentenheter per månad och ackumulerat



LIKVIDITET/BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandels olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 234 MSEK, motsvarande 6,3 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 174 MSEK vid ingången av verksamhetsåret.

AKTIEPORTFÖLJEN

Under verksamhetsåret har aktier för brutto 376 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 502 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoförsäljningar följaktligen utgjorde 126 MSEK. Till aktieägarna har i november 2019 lämnats utdelning om 55 MSEK för verksamhetsåret 2018/2019. På balansdagen uppgick antalet innehav i aktieportföljen till 20 stycken, vilket var lika många som vid verksamhetsårets ingång.

Större nettoköp till aktieportföljen (12 mån) I september 2019–31 augusti 2020

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
XANO Industri	560 264	56	100,00
Beijer Electronics Group	888 285	50	56,00
New Wave Group	793 650	46	57,40
Elanders	398 841	31	77,10
Elos Medtech	284 892	29	102,50

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

Kommentarer till flertalet köp och försäljningar har löpande redovisats i Svolders delårsrapporter. Genomförda transaktioner kommer, tillsammans med gällande placeringsfilosofi, att utförligt presenteras i kommande årsredovisning som distribueras i inledningen av november.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (12 mån) 1 september 2019–31 augusti 2020

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Platzer Fastigheter	2 248 300	233	103,80
Scandic Hotel Group	2 000 000	118	60,60
Lime Technologies	90 000	26	216,60
Saab	60 000	22	327,80

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

FÖRVALTNINGSKOSTNADER

Verksamhetsårets samlade förvaltningskostnader uppgick till 20 (24) MSEK, vilket därmed utgjorde 0,6 (0,8) procent av det genomsnittliga substansvärdet.

I förvaltningskostnaderna ingår kostnader för ett incitamentsprogram för Svolders medarbetare. Svolders substansvärde har det senaste verksamhetsåret, inklusive reinvesterad utdelning, utvecklats 1,1 procentenhet bättre än CSRX. Den rörliga ersättningen har ett årligt tak och utbetalt belopp ska investeras i Svolder B-aktier med en innehavstid om lägst tre år. Reserveringen för verksamhetsåret 2019/2020 utgör 2,5 (7,3) MSEK. Reserveringen utgör knappt 0,1 (0,2) procent i förhållande till ingående substansvärde.

MODERBOLAGET

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolagets balansräkning är densamma som för koncernen med undantag för moderbolagets aktier i dotterbolag om 0,1 MSEK och en kortfristig skuld om 0,1 MSEK. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit på 200 MSEK.

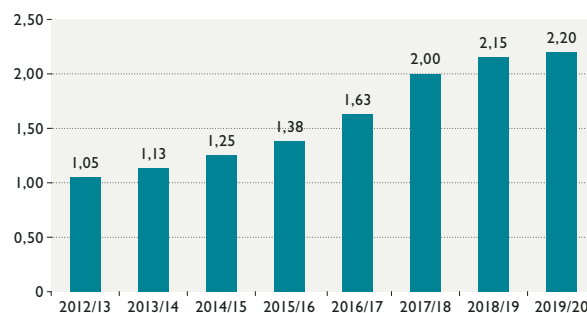
RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderbolagets identifierade risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2018/2019 på sidan 63 och i not 17 på sidan 76. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken (aktieportföljens prisrisk) som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit därefter.

UTDELNING

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman 2020 en aktieutdelning om 2,20 (2,15) SEK per aktie för räkenskapsåret 2019/2020, vilket motsvarar 56 (55) MSEK. Utdelningsförslaget utgör 1,5 (1,8) procent av utgående substansvärde och en direktavkastning om 1,6 (2,0) procent utifrån börskursen på balansdagen. Utdelningsförslaget är ett avsteg från Svolders utdelningspolicy som utgår ifrån portföljbolagens utdelningar med avdrag för Svolders löpande förvaltningskostnader. Portföljbolagen har, i likhet med övriga bolag på börsen, haft en restriktiv hållning till utdelning under våren på grund av osäkerheten kring rådande pandemi. Utdelningsförslaget baseras på bedömningen att aktieutdelning är en central del av Svolders verksamhet, samtidigt som bolaget uppnått ett gott förvaltningsresultat och har en stabil finansiell ställning som obelånat investmentbolag.

Utdelning i SEK per aktie



2019/2020: av styrelsen föreslagen utdelning.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 17 september var 149 SEK per aktie och aktiekursen (B) 152,60 SEK.

ÅRSSTÄMMA OCH EKONOMISK RAPPORTERING

Årsstämma hålls måndagen den 16 november 2020 i Stockholm. Ambitionen är att hålla stämman fysiskt. Åtgärder kommer vidtas för att minska risken för smittspridning av covid-19 med beaktande av det aktuella smittspridningsläget och nationella riktlinjer. Mer information kommer att finnas i kallelsen som offentliggörs omkring den 14 oktober genom pressmeddelande, presentation på Svolders hemsida och genom annons i Dagens Industri samt genom information i den kommande årsredovisningen.

Årsredovisningen kommer finnas tillgänglig på Svolders webbplats i slutet av oktober samt distribueras i tryckt form i inledningen av november till de aktieägare som till bolaget anmält att de vill ha tryckt information. Delårsrapport för perioden 1 september–30 november 2020 publiceras den 11 december 2020.



DELÅRSRAPPORT 4

AKTUELL RAPPORTPERIOD:
1 JUNI – 31 AUGUSTI 2020

Utfall aktuell rapportperiod

3 månader: 1 juni–31 augusti 2020

- Periodens redovisade resultat var **708** (–30) MSEK, motsvarande **27,70** (–1,20) SEK per aktie
- Substansvärdet ökade **23,8%**, till **144,00** SEK per aktie
- Aktiekursen (B) steg **38,3%**, till **140,80** SEK per aktie
- Carnegie Small Cap Return Index ökade **15,8%**

Stora bidragsgivare till substansvärdet

- + Positiva: GARO, Troax, New Wave Group
- Negativa: -

Större förändringar i aktieportföljen

- + Ökat: XANO Industri
- Minskat: Nolato, Scandic Hotels Group

MARKNADSKOMMENTAR

Den aktuella rapportperioden 1 juni–31 augusti 2020 kännetecknades av en starkt positiv börstrend. Börsbolagens halvårsrapporter uppvisade oftast mindre negativa effekter av pandemin covid-19 än befarat. Försäljningen av konsumentvaror varierade i stor utsträckning beroende på distributionsform och användningsområde. Då mycket av kontakterna människor emellan kom att ske digitalt, såväl professionellt som privat, utvecklades bolag med etablerade digitala affärsmodeller ofta gynnsamt. Centralbanker och regeringar världen över bedrev en onormalt expansiv penning- och finanspolitik, vilket kraftigt reducerat riskerna för långvarig recession i olika länders ekonomier. Pandemin härjar fortsatt i Sverige och dess omvärld, även om Europa successivt sett allt lägre dödstal och färre människor inlagda på sjukhusens intensivvårdsavdelningar.

Den svenska börsen (SIXRX) steg drygt 10 procent, men överträffades av index för mindre och medelstora bolag (CSRX) som växte nästan 16 procent. Börserna i världen steg nästan undantagslöst i lokala valutor. Europa-index, S&P 500 (USA) och DJ världindex steg exempelvis med 7, 15 respektive 14 procent.

Den svenska kronan stärktes med mer än åtta procent mot amerikanska dollar under den aktuella rapportperioden och med 1,4 procent mot euron. Detta är ett trendbrott mot tidigare valutakursrörelser präglade av kronans svaghet. Att Sverige och de övriga nordiska länderna haft en mindre allvarlig nedgång i ekonomierna till följd av covid-19 är sannolikt en orsak. En annan är mindre dramatiska uttalanden från Riksbanken kring behovet av ännu lägre räntor, dvs. minusräntor. Avslutningsvis torde den största förändringen vara global och avse att den amerikanska dollarns kraftigt försvagats som en reaktion på den mycket expansiva finanspolitiken.

Ränterörelserna under kvartalet var begränsade. Statsobligationsräntorna för europeiska länder med god kreditvärdighet fortsätter i stor utsträckning att vara negativa. Kommentarer från världens olika centralbanker indikerar att penningpolitiken från dessa kommer vara starkt expansiv under överblickbar tid. De olika finanspolitiska stimulanspaketen världen över har stabiliserat ekonomier, men förefaller inte ha påverkat räntenivåerna i någon större utsträckning.

Råvarupriserna fortsatte sin positiva trend. Förbättrad produktionsstatistik från Kina samt den svaga dollarutvecklingen torde vara huvudorsaker. Guldet steg med knappt 14 procent, medan industrimetaller steg ännu mer. Exempelvis noterade koppar en värdestegring om 24 procent. Oljepriset Brent lyfte drygt 21 procent.

Totalavkastning¹⁾ i procent

	3 mån 1/6 2020– 31/8 2020	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020
Svolder		
Aktiekurs (B)	38,3	30,9
Substansvärde	23,8	22,8
Aktiemarknadsindex		
Carnegie Small Cap Return Index	15,8	21,7
SIX Return Index	10,5	16,9

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

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 144,00 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 23,8 procent. Detta är 8,0 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som ökade med 15,8 procent under motsvarande period. Detta kan jämföras med aktiemarknaden som helhet (SIXRX) som steg med 10,5 procent.

Den positiva avvikelsen förklaras främst av att Svolders fem största innehav, som motsvarar drygt hälften av aktieportföljen, utvecklades betydligt bättre än CSRX. Därutöver var aktieportföljens undervikt i fastighetsaktier positiv vid den relativa jämförelsen.

Substansvärdets utveckling (3 mån) 1 juni–31 augusti 2020

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 maj 2020	2 978	116,30
Aktieportföljen		
Ingående värde	2 799	109,40
Köp av aktier	41	
Försäljningar av aktier	–99	
Värdeförändring aktieportfölj	711	653
Utgående värde	3 452	134,80
Nettoskuld (–)/Nettofordran (+)		
Ingående värde	178	7,00
Erhållna aktieutdelningar	4	
Förvaltningskostnader	–6	
Finansnetto	0	
Försäljning av aktier, netto	58	56
Utgående värde	234	9,10
Substansvärde 31 augusti 2020	3 686	144,00

Elproduktföretaget **GARO** utgjorde den aktuella rapportperiodens klart största bidragsgivare till substansvärdet. Det är inga specifika nyheter eller händelser som förklarar den starka aktiekursutvecklingen. Vad som däremot noterats är ett ökat intresse och kapitalflöde till företag med hållbarhetsprofil, även kallat ESG. GAROs numera kompletta produktportfölj inom infrastruktur för laddning av den ökande elfordonsflottan utgör ett bra exempel på produkter och tjänster med en tydlig ESG-profil. Även andra nyligen lanserade produkter har egenskaper med hållbarhetsinriktning. Värderingen har visserligen stigit i och med kursuppgången, men bolagets produktutbud och marknadsposition bedöms som mycket intressant inför framtiden.

Områdesskyddsföretaget **Troax** delårsrapport för det andra kvartalet visade en något sämre försäljning än förväntat. Däremot var resultatet och marginalen högre än prognoserna, dock lägre än föregående år. Orderingsången sjönk med 19 procent i kvartalet främst påverkat av olika restriktioner till följd av covid-19. Minskad osäkerhet om bolagets motståndskraft vid en konjunktur nedgång kan vara en anledning till aktiens starka utveckling. Därutöver riktas allt större intresse mot det snabbt växande segmentet automatiserade lagerlösningar till kunder inom e-handel. Troax blev för femte kvartalet i rad en av de största positiva bidragsgivarna till Svolders substansvärde.

Varumärkeskoncernen **New Wave** påverkades initialt kraftigt av förbudet mot större evenemang, samtidigt som bolaget tvingades stänga vissa lager. Aktiekursen föll dramatiskt under det första kvartalet, men stabiliserades i takt med att allt fler länder började öppna upp. Bolaget levererade en omvänd vinstvarning för det andra kvartalet i mitten av juli eftersom både omsättningen och resultatet utvecklats klart bättre än förväntat. Detta fick aktiekursen att stiga kraftigt och bidra väsentligt till substansvärdet under den aktuella rapportperioden. Värderingen bedöms som attraktiv och i takt med att restriktionerna minskar i olika länder förväntas Svolder sig en fortsatt positiv utveckling för verksamheten och aktien.

Armaturtillverkaren av vattenkranar och termostatländare **FM Mattsson Mora Group** (FMM) utvecklades starkt under första halvåret 2020. Främsta anledningen var det i maj 2019 förvärvade holländska bolaget Hotbath, som utvecklats bättre än förväntat. Covid-19 har hittills haft

en begränsad påverkan på verksamheten och de störningar som uppstått har kunnat lösas. Ökat fokus på handhygien och beröringsfria vattenkranar är faktorer som gynnar

FMM. I samband med delårsrapporten för det andra kvartalet meddelade bolaget att de avser att kalla till en extra bolagsstämma i september och har till den föreslagit att den tidigare återkallade utdelningen om 3,50 SEK per aktie ska genomföras. Detta förslag mottogs positivt av aktiemarknaden och aktien blev en stor bidragsgivare till substansvärdet.

Liksom många andra byggrelaterade verksamheter har tätskiktsföretaget **Nordic Waterproofing** hittills inte drabbats särskilt hårt av covid-19. Bolaget har rapporterat flera kvartal i rad med stigande marginal. Det, i kombination med en organisk tillväxt, var troligen de viktigaste

faktorerna bakom den stigande aktiekursen och aktien blev därmed en stor bidragsgivare till periodens substansvärde. Svolder anser fortsatt att aktien är attraktivt värderad utifrån en antagen normalårsvinst.



Substansvärdeförändringens största bidragsgivare I juni–31 augusti 2020

(Utifrån substansvärdet per 2020-05-31: 2 978 MSEK eller 116,30 SEK/aktie)

Aktie	MSEK	SEK/aktie
GARO	195	7,60
Troax	85	3,30
New Wave Group	78	3,00
FM Mattsson Mora	69	2,70
Nordic Waterproofing	69	2,70
Lime Technologies	59	2,30
Elanders	44	1,70
Elos Medtech	29	1,10
Magnolia Bostad	24	0,90
Nolato	21	0,80
Summa tio positiva	673	26,30
Övriga aktier	42	1,60
Aktier totalt	715	27,90
Övrigt	-6	-0,30
Värdeförändring	708	27,70

Medicinteknikbolaget **Boule Diagnostics** aktie hade en svag utveckling under rapportperioden och utgjorde den största negativa bidragsgivaren till substansvärdet (-20 MSEK, -0,80 SEK/Svolderaktie). Bolagets instrumentförsäljning och resultatutveckling för det andra kvartalet påverkades, enligt förväntan, relativt kraftigt av länders nedstängningar och sjukvårdens omprioriteringar till följd av covid-19 pandemin. Effekterna förväntas dock vara tillfälliga och redan under den senare delen av kvartalet noterades en markant förbättrad orderingång. Ledningen inger god konfidens inför en succesiv återhämtning framöver. Boule står väl rustat för att möta en ökad efterfrågan när marknaderna vänder igen, tack vare en fullt bibehållen organisation och leveranskapacitet. Efter kvartalets utgång tecknade Boule ett förlängt långsiktigt leveransavtal avseende förbrukningsreagens med en av bolagets största globala OEM-kunder. Avtalet understryker Boules starka marknadsposition samt säkerställer intäkter av förbrukningsvaror under de kommande 10-20 åren.

LIKVIDITET/BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandels olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 234 MSEK, motsvarande 6,3 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran 178 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

AKTIEPORTFÖLJ

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 41 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 99 MSEK har sålts under motsvarande period. Nettoförsäljningar utgjorde följaktligen 58 MSEK.

Under tremånadersperioden avyttrades samtliga aktier i Scandic Hotels Group. På balansdagen bestod portföljen därmed av 20 innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) 1 juni-31 augusti 2020

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
XANO Industri	273 844	26	95,30

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

Innehavet i den småländska industrigruppen **XANO Industri** har utökats och utgör det största köpet under delårsperioden. XANO utvecklar, förvärvar och driver nischade teknikföretag som erbjuder tillverknings- och utvecklings-

tjänster för industriprodukter och automationsutrustning. XANO har en historik av att framgångsrikt förvärva och integrera nischade mindre industriföretag, en utveckling som förväntas ha goda förutsättningar att fortsätta framöver. Svolder har varit ägare i XANO under en längre period och uppskattar bolagets decentraliserade affärsmodell, goda kassaflödesgenerering samt attraktiva branschexponering med tonvikt på medicinteknik och global förpackningsindustri. XANO-aktien är illikvid och i samband med en så kallad placing fick Svolder möjligheten till att förvärva en större aktiepost och därmed ytterligare öka engagemanget i bolaget.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån) 1 juni-31 augusti 2020

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Nolato	62 112	46	746,00
Scandic Hotels Group TR	816 184	18	22,10
Scandic Hotels Group	398 372	18	44,90

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

Polymerkoncernen **Nolato** utgjorde den aktuella rapportperiodens största försäljning. Svolder köpte aktier i Nolato under den mycket svaga perioden i mars. Efter det har Nolato presenterat solida delårsrapporter och ett större förvärv i USA. Aktiekursen utvecklades starkt och Svolder valde att gradvis minska sitt innehav.

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.

STOCKHOLM DEN 18 SEPTEMBER 2020 SVOLDER AB (PUBL)

STYRELSEN

*Ytterligare information kan erhållas från:
Ulf Hedlundh, verkställande direktör 08-440 37 73
Pontus Ejderhamn, ekonomichef 08-440 37 72*

*Denna delårsrapport har ej varit föremål
för granskning av bolagets revisorer.*

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/6 2020– 31/8 2020	3 mån 1/6 2019– 31/8 2019	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020	12 mån 1/9 2018– 31/8 2019
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	4,0	3,5	8,9	58,8
Förvaltningskostnader	-6,4	-6,0	-20,1	-24,4
Resultat från värdepapper	710,8	-27,1	701,5	-47,2
Rörelseresultat	708,5	-29,7	690,3	-12,8
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Resultat efter finansiella poster	708,4	-29,7	690,1	-13,1
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	708,4	-29,7	690,1	-13,1
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	708,4	-29,7	690,1	-13,1
Resultat per aktie, SEK	27,70	-1,20	27,00	-0,50

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/6 2020– 31/8 2020	3 mån 1/6 2019– 31/8 2019	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020	12 mån 1/9 2018– 31/8 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-1,8	-4,6	-15,7	32,7
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,0	-0,3	0,2	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1,8	-4,9	-15,4	32,7
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	-33,8	-209,9	-423,1	-510,6
Försäljning av värdepapper	118,2	180,5	519,0	392,4
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	0,0	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	84,4	-29,4	95,9	-118,3
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	-	-	-55,0	-51,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	-55,0	-51,2
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	82,6	-34,3	25,4	-136,7
Likvida medel vid periodens början	163,1	254,5	220,2	357,0
Likvida medel vid periodens slut	245,6	220,2	245,6	220,2

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/6 2020– 31/8 2020	3 mån 1/6 2019– 31/8 2019	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020	12 mån 1/9 2018– 31/8 2019
Förändring substansvärde, SEK	27,70	-1,20	24,80	-2,50
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	2,15	2,00
Antal aktier i miljoner	25,6	25,6	25,6	25,6

Definitioner enligt årsredovisning 2018/2019. Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för aktiekurser och utdelning, avrundade till hela tiotal öre. Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier. Antalet utestående aktier uppgår till 25 600 000.

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

Tillgångar

(MSEK)	31/8 2020	31/5 2020	31/8 2019	31/5 2019	31/8 2018
Anläggningstillgångar					
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Värdepappersinnehav	3 452,1	2 799,4	2 876,8	2 838,0	2 768,3
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar	2,3	21,8	20,5	4,5	0,5
Kassa och bank	245,6	163,1	220,2	254,5	357,0
Summa tillgångar	3 700,2	2 984,3	3 117,7	3 097,3	3 125,9

Eget kapital och skulder

(MSEK)	31/8 2020	31/5 2020	31/8 2019	31/5 2019	31/8 2018
Eget kapital	3 686,2	2 977,8	3 051,1	3 080,8	3 115,4
Skulder					
Kortfristiga skulder	14,0	6,6	66,6	16,4	10,6
Summa skulder och eget kapital	3 700,2	2 984,3	3 117,7	3 097,3	3 125,9

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/6 2020– 31/8 2020	3 mån 1/6 2019– 31/8 2019	12 mån 1/9 2019– 31/8 2020	12 mån 1/9 2018– 31/8 2019
Ingående balans	2 977,8	3 080,8	3 051,1	3 115,4
Lämnad utdelning	-	-	-55,0	-51,2
Periodens totalresultat	708,4	-29,7	690,1	-13,1
Utgående balans	3 686,2	3 051,1	3 686,2	3 051,1

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	31/8 2020	31/5 2020	31/8 2019	31/5 2019	31/8 2018
Substansvärde per aktie, SEK	144,00	116,30	119,20	120,30	121,70
Aktiekurs (B), SEK	140,80	101,80	109,60	115,40	104,60
Substansvärde, premium (+)/rabatt (-), %	-2	-12	-8	-4	-14
Likviditet (+)/Belåning (-), %	6	6	6	8	11
Soliditet, %	100	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	25,6	25,6	25,6	25,6	25,6

Definitioner enligt årsredovisning 2018/2019. Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för aktiekurser och utdelning, avrundade till hela tiotal öre. Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier. 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. Från och med 2019-09-01 beräknar Svolder marknadsvärdet (verkligt värde) för aktieportföljen utifrån senaste betalkurs, istället för som tidigare köpkurs, för värdepapperen på Nasdaq Stockholm. Denna metodförändring görs för att få en bättre samstämmighet med jämförelseindex, som beräknas på samma sätt. Förändringen bedöms ha marginell resultat effekt.

I övrigt har samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i senaste årsredovisningen använts.

IFRS 16, som behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för såväl leasegivare som leasetagare, har inte föränlett några beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning då dessa belopp inte är väsentliga.



BESÖK
SVOLDER.SE

Prioritaire **A**

PORTO
BETALT

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



OMSLAGSBILD: SÖLVESBORGSBRON ÄR EN GÅNG- OCH CYKELBRO ÖVER SÖLVESBORGSVIKEN I BLEKINGE. KONSTRUKTIONEN BESTÅR AV EN BÅGBRO MED TRE BÅGAR FÖLJT AV EN BALKBRO, TILLSAMMANS SPÄNNER DE 760 METER.



SVOLDER

SVOLDER AB (publ). Org nr 556469-2019

Birger Jarlsgatan 13, Box 70431, 107 25 Stockholm. Telefon 08-440 37 70, fax 08-440 37 78
www.svolder.se