



SVOLDER

DELÅRSRAPPORT I 2022/2023

Kvartalet var mer dramatiskt än vid första anblick

VD:s kommentar, sid 2

Aktuell rapportperiod

3 månader: 1 september–30 november 2022

- Periodens redovisade resultat var **74 (291) MSEK**, motsvarande **0,70 (2,80) SEK** per aktie
- Substansvärdet ökade **1,3%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **57,10 SEK** per aktie
- Aktiekursen (B) steg **17,3%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **62,34 SEK** per aktie
- Carnegie Small Cap Return Index ökade **1,2%**
- Utdelning om **92 MSEK**, motsvarande **0,90 SEK** per aktie, utbetalades under perioden

Stora bidragsgivare till substansvärdet

- + Positiva: Beijer Electronics Group, New Wave, Troax
- Negativa: FM Mattsson, engcon, XANO Industri

Större förändringar i aktieportföljen

- + Ökat: Nolato, Troax, Profoto
- Minskat: –

Senast offentliggjorda värden

9 DECEMBER 2022

Aktiekurs
61,52
SEK

Substansvärde
58
SEK/aktie

Bästa aktieägare,

Ett nytt verksamhetsår har inletts, Svolders trettionde. Den aktuella rapportperioden 1 september–30 november ser vid en första anblick ganska så odramatisk ut vad gäller substansvärdets och jämförelseindex CSRX utveckling. Rörelserna under kvartalet har emellertid varit betydande och osäkerheterna kring världsekonomi, geopolitik och kapitalmarknader är fortsatt stora. De mindre och medelstora svenska bolagen har haft en avsevärt svagare värdeutveckling jämfört med de större bolagen. Det är inte minst storbankernas aktier som överträffat fastighetsbolagens, men jämförelsen är även generell. Substansvärdet och CSRX hade en marginellt positiv utveckling under perioden.

DYSTER MAKROEKONOMI, MEN FLERA BILLIGA BOLAG

Den bedömning vi beskrev i årsredovisningen kvarstår.

» *Rörelserna under kvartalet har emellertid varit betydande och osäkerheterna kring världsekonomi, geopolitik och kapitalmarknader är fortsatt stora.* »

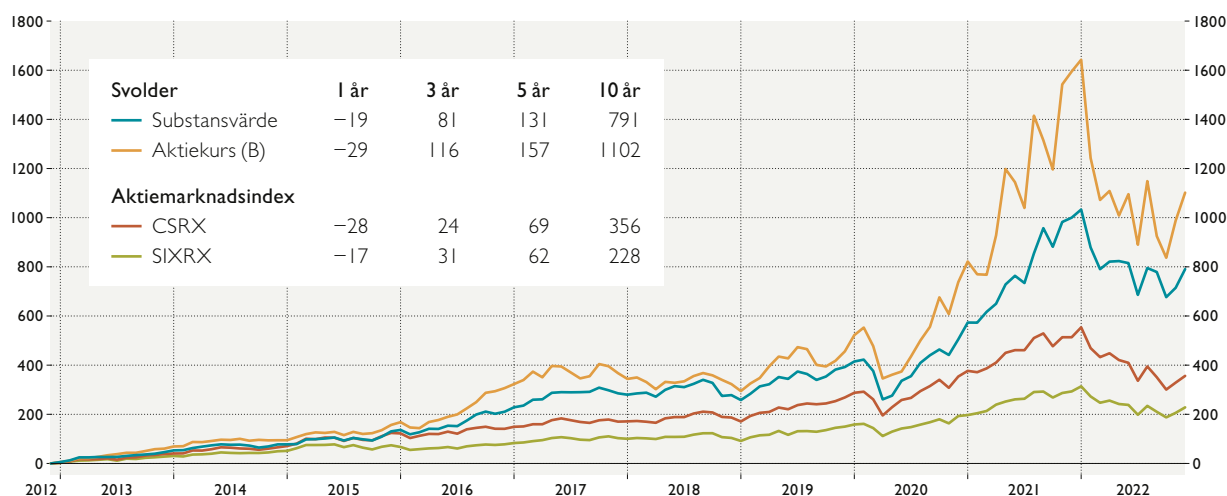
Svenska och utländska hushåll har åtminstone ett år framför sig som innehåller höga energipriser, stigande räntebetalningar, högre livsmedelspriser, sänkta tillgångsvärdet och allvarligt hög inflation. Samtidigt är detta känd information för investerarkollektivet, som i stället i sina värderingsmodeller kan börja göra antaganden om fram-

tida lägre statsobligationsräntor, avtagande inflation och långsiktig ekonomisk tillväxt. Många företags aktier har också

blivit billiga under 2022, inte minst svenska när justeringar gjorts för den svaga svenska kronan. Vilka av dessa värderingskrafter som kommer vara starkast under 2023 är osäkert. Mer sannolikt är att investerarna från tid till annan kommer att skifta i sina framtidsbedömningar och därigenom skapa volatila börser och övriga kapitalmarknader.

Svolders aktiekurs har högre volatilitet än bolagets substansvärde och CSRX. Detta avspeglas också i stora förändringar av premie respektive rabatt för aktien. Kursen steg

Totalavkastning¹⁾ 10 år i procent per 2022-11-30



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

påtagligt under den aktuella rapportperioden. Marknaden åsatte därmed åter aktien med en premie i förhållande till substansvärdet. Sett över de långa tidsperioder som vi utvärderar bolagets portföljriktning så kan vi fortsatt konstatera att utfallet är gott, vilket framgår av vidstående diagram.

EFFEKTIVISERA STATLIGT ÄGANDE

Jag har nyligen läst en intressant bok kring bristen på ekonomisk förvaltning av offentliga tillgångar samt en välunderbyggd analys över investmentbolagens förmåga att skapa mervärden. Det är i det första fallet Dag Detters och Stefan Fölsters bok "Konsten att tappa bort 4 000 miljarder, så sköts våra offentliga tillgångar", i det andra Den Norske Banks (DNB) analytiker Joachim Gunells "Investment Companies: Cracking the 'good owner' code".

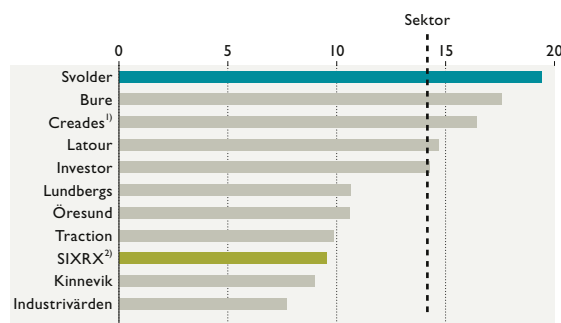
I Detter-Fölsters bok konstateras att sedan millennieskiftet så har Sverige återfallit i oprofessionell ägarstyrning av statliga bolag. En orsak som nämns är att ett förslag till Socialdemokraternas partistyreelse 2001 att samla alla kommersiella offentliga bolag i ett holdingbolag avsågs av just dess partistyreelse. I stället slog pendeln över till dess motsats. Statliga bolag kunde uppträda ägarlösa och med vidlyftiga investeringar över hela världen. De mest tydliga och skrämmande exemplen är Telia, PostNord och Vattenfall. Under perioden 2004–2020 beräknar författarna att den statliga bolagsportföljen förblev oförändrad i värde, samtidigt som de största svenska börsbolagen mätt som OMXS30 fördubblades. Detta motsvarar en alternativkostnad om 500 miljarder SEK. OMXS30 utvecklades dessutom betydligt svagare än den samlade svenska börsen (SIXRX) och i ännu större utsträckning aktierna i svenska mindre och medelstora bolag (CSRX). Utöver de statliga bolagen tillkommer mängder av kommunalt och regionalt ägda bolag.

Detter-Fölster föreslår en professionell värdeskapande ägarstyrning med influenser från bland annat Nya Zeeland och Singapore. Temasek är en PWF (Public Wealth Fund) som instiftades 1974 i Singapore och har haft en årlig avkastning om 14 procent. Landet har varit mycket framgångsrikt att omvandla sin ekonomi från ett utvecklingsland till en modern välfärdsekonomi på bara en generation. Vid skapandet av Temasek noterade en av dess arkitekter: "En av de tragiska villfarelserna som många länder väljer att tro på, är att politiker och tjänstemän skulle kunna sköta företagande på ett framgångsrikt sätt." Enligt Detter-Fölster skulle ett svenskt statligt holdingbolag som är organiserat för att arbeta oberoende, transparent och fokuserat ha liknande möjligheter. Det behöver dock arbeta för att förvalta tillgångar på armslängds avstånd från politiken, inte bara passivt utan även kunna ta de nödvändiga initiativ som behövs för att utveckla och omstrukturera med syfte att skapa värde för skattebetalarna.



Investmentbolagens värdeutveckling

Årlig genomsnittlig substansvärdetillväxt i procent 2010–2022 (Q3)



¹⁾ Creades sedan 2012. ²⁾ Stockholmsbörsen.

INVESTMENTBOLAGEN LEVERERAR

Joachim Gunell konstaterar i sin omfattande analys (2022-12-01) av de svenska investment- och förvaltningsbolagen: "Den nordiska 'good owner'-modellen har konsekventa och hållbara överavkastningsegenskaper i en värld som alltmer påverkas av passiva investerare." DNB-analytikern noterar ett allt större behov för investmentbolagen, uppbackade av familjesfärer av "kött och blod", att vara aktiva "goda ägare" med betydande ägande och incitament att maximera den långsiktiga värdeskapande potentialen (strategiskt, operativt, strukturellt och ekonomiskt). Det görs via beprövade långsiktiga perspektiv, etablerade styrmodeller med decentraliserat beslutsfattande mellan ägare, styrelser och ledningsgrupper samt starka balansräkningar, som ger strategisk flexibilitet.

Gunell visar att flertalet investmentbolag överavkastar i förhållande till börsen (SIXRX). För den senaste tolvårsperioden har substansvärdena i snitt haft en årlig avkastning om 14 procent, fyra procentenheter över börsen. Fem bolag har överträffat genomsnittet; Svolder, Bure, Creades, Latour och Investor i nämnd ordning. Detta är, enligt min åsikt, ett motiv för att kunna värdera dessa bolags aktier med premium i förhållande till substansvärdet. Det vore likaså värdefullt om Joachim Gunell bjöds in till Närings- eller Finansministern för att presentera sina slutsatser. Jag är övertygad att ett antal medarbetare, styrelseledamöter och ägarrepresentanter från de framgångsrika investmentbolagen skulle kunna skapa den svenska PWF som Detter-Fölster föreslår.

Er tillgivne

ULF HEDLUNDH
Verkställande direktör

AKTIEPORTFÖLJEN

2022-II-30

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Andel av bolagets kapital % ²⁾	Andel av bolagets röster % ²⁾
New Wave Group	5 097 200	210,40	1 072	18,3	7,7	2,1
Troax Group	3 050 000	185,80	567	9,7	5,1	5,1
Beijer Electronics Group	4 390 000	112,00	492	8,4	15,1	15,2
GARO	4 172 142	114,50	478	8,2	8,3	8,3
Elanders	3 290 056	143,00	470	8,0	9,3	6,4
engcon	5 434 783	66,00	359	6,1	3,6	1,2
XANO Industri	3 413 148	100,00	341	5,8	5,8	1,8
FM Mattsson Group	6 258 256	49,75	311	5,3	14,8	6,5
MilDef Group	2 948 673	79,40	234	4,0	7,4	7,4
Profoto Holding	2 305 000	94,50	218	3,7	5,8	5,8
Viva Wine Group	4 188 370	45,72	191	3,3	4,7	4,7
Nolato	3 200 000	55,45	177	3,0	1,2	0,6
ITAB Shop Concept	12 332 953	10,40	128	2,2	5,7	5,7
Wästbygg Gruppen	2 833 916	45,00	128	2,2	8,8	7,5
Arla Plast	2 639 527	38,35	101	1,7	13,2	13,2
Lime Technologies	422 665	194,80	82	1,4	3,2	3,2
Boule Diagnostics	4 828 388	13,00	63	1,1	12,4	12,4
Nivika Fastigheter	1 186 000	39,50	47	0,8	2,1	0,4
Serneke Group	1 777 608	25,85	46	0,8	6,2	6,2
AGES Industri	584 000	38,60	23	0,4	8,3	2,5
Aktieportföljen			5 529	94,6		
Nettofordran (+) / nettoskuld (-)			319	5,4		
Totalt/substansvärde			5 847	100,0		

57,10 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 1 072 MSEK, motsvarande 18,3 procent av substansvärdet. En procents förändring av New Waves aktiekurs påverkar Svolders substansvärde med 11 MSEK, motsvarande 0,10 SEK per Svolderaktie.

DELÅRSRAPPORT I

AKTUELL RAPPORTPERIOD: I SEPTEMBER – 30 NOVEMBER 2022

MARKNADSKOMMENTAR

Den aktuella rapportperioden, tillika delårsrapportperioden, 1 september–30 november 2022 kännetecknades av volatila aktiemarknader världen över. Efter en svag september, började börserna under slutet av oktober vända uppåt och november blev en stark börsmanad. Sammantaget var dock värdeförändringarna för världsbörserna relativt små förutom för europeiska börser (9,4 % i EUR) och svenska storbolag, som i stället uppvisade höga tillväxttal. Svenska OMXS30, med hög andel storbanker, steg 10,1 procent och den samlade svenska börsen (SIXRX) lyfte 5,8 procent. De små och medelstora bolagen mätt som CSRX ökade däremot endast med 1,2 procent.

Den amerikanska dollarn bröt en längre uppåtgående trend och uppvisade i stället ett fall med 1,7 procent mot den svenska kronan under tremånadersperioden. Euron steg samtidigt med 1,9 procent gentemot kronan.

Under rapportperioden steg såväl de långa som de korta statsobligationsräntorna världen över. Orsaken går att finna i höjda styrräntor från världens centralbanker i spåren av allt högre inflationssiffror. Råvarupriserna steg något i USD, förutom för olja och industrimetallen zink. Mätt i svenska kronor är förändringarna under såväl rapportperioden som kalenderåret 2022 ganska små, då prisfall komparerats av en stark dollarkurs och omvänt.

Sammanfattningsvis kan konstateras att många trendförändringar noterats på kapitalmarknaderna under den aktuella rapportperioden. USD försvagades efter en längre tids uppgång, liksom oljepriset. Ränteuppstället sker nu huvudsakligen för korta löptider, medan uppgången för längre obligationsräntor stannat av. Råvarupriserna ökar, men motverkas av svagare dollar. Sannolikt bedömer investerarna att i första hand den amerikanska centralbanken får bukt med inflationen och att ränteuppgången bromsar in samt senare avtar. Vidare tenderar Kinas allt mindre hårdföra covid19-strategi att åter öka den ekonomiska tillväxten och landets industriproduktion, vilket leder till ökad råvaruefterfrågan. Återhämtningen bland europeiska börser, inklusive den svenska, sker efter en period av relativt sett svag kursutveckling. Den amerikanska ekonomin verkar, ränteökningarna till trots, fortsatt skapa nya jobb och uppvisa tillväxt. Inflationen är fortsatt hög i de flesta länder, även om tecken finns att den nått sina högsta punkter.

Indexutveckling (12 mån)



AKTIEKURSUUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på bokslutsdagen senast till 62,34 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 17,3 procent, inklusive reinvesterad utdelning. B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 9,2 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien omsattes under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om drygt 148 000 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. Senaste betalkurs för A-aktien var 86 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 50,6 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

	Rullande		
	3 mån 1/9 2022– 30/11 2022	12 mån 1/12 2021– 30/11 2022	12 mån 1/9 2021– 31/8 2022
Svolder			
Aktiekurs (B)	17,3	-29,1	-27,6
Substansvärde	1,3	-19,0	-16,9
Aktiemarknadsindex			
Carnegie Small Cap Return Index	1,2	-28,0	-28,3
SIX Return Index	5,8	-16,5	-21,0

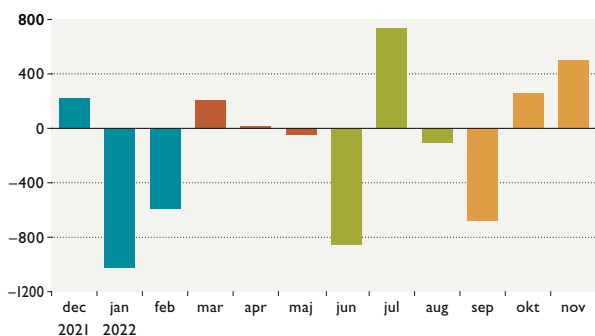
¹⁾ Totalavkastningen beräknas på jämförbart sätt som hos reinvesterade index och fonder, dvs att utbetald utdelning återinvesteras vid utdelningstillfället i underliggande tillgångslag.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 57,10 SEK per aktie, motsvarande 5 847 MSEK. Värdeökningen under den aktuella rapportperioden var därmed 1,3 procent inklusive reinvesterad utdelning. Detta är i nivå med jämförelseindex CSRX, som under motsvarande period steg 1,2 procent. Detta kan jämföras med den svenska aktiemarknaden som helhet (SIXRX) som ökade 5,8 procent.

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

Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)



Exklusive utbetald utdelning om 92 MSEK (0,90 SEK/aktie) i november 2022.

Substansvärdets utveckling (3 mån) I september–30 november 2022

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 augusti 2022	5 865	57,30
Aktieportföljen		
Ingående värde	5 146	50,30
Köp av aktier	331	
Försäljningar av aktier	-32	
Värdeförändring aktieportfölj	84	3,70
Utgående värde	5 529	54,00
Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)		
Ingående värde	719	7,00
Förvaltningskostnader	-11	
Utbetald aktieutdelning	-92	
Finansnetto	1	
Köp av aktier, netto	-299	-401
Utgående värde	319	3,10
Substansvärde 30 november 2022	5 847	57,10

Automations- och datakommunikationsbolaget **Beijer Electronics Groups** aktie utvecklades starkt under delårsperioden och utgjorde störst bidragsgivare till substansvärdet. Koncernen erbjuder digitala lösningar för kontroll och styrning mellan maskin-maskin och människa-maskin i krävande miljöer, där kvalitet och tillförlitlighet är kritiska faktorer. Produkter inkluderar framför allt robusta nätverkslösningar och digitala operatörspaneler. Försäljningen sker i Europa, Nordamerika och Asien, med en stark närvaro på växande marknader och segment som kännetecknas av en snabb digitaliseringstakt. Inom segmentet tåg har koncernen rönt framgång under en längre period och dotterbolaget Westermo tillhör idag en av de ledande aktörerna globalt inom sin nisch.

Koncernens rapport för årets tredje kvartal var stark med fortsatt god ordergång, ökad försäljning och kraftigt förbättrat resultat. Kvartalet blev koncernens hittills bästa sett till omsättning och resultat. Ordergångsökningen var bred, där nya affärer genererats inom snabbväxande områden såsom eldistribution, elektrifiering och infrastruktur. Komponentbrist påverkar fortsatt koncernens leveranskapacitet negativt, vilket skapar en ryckig och ineffektiv produktion samt påtvingar att kretskort omdesignas och lagerhållningen utökas. En mindre förbättring noterades dock under kvartalet och bolagets leverantörer av elektronikkomponenter indikerade för första gången på länge om sundare balans mellan tillgång och efterfrågan under 2023.

Med en rekordhög orderstock och succesivt förbättrad leveranskapacitet väntas Beijer Electronics Groups positiva utveckling att fortsätta framöver. Efter kvartalets utgång tecknade Westermo ett mångmiljonavtal med den schweiziska tåg tillverkaren Stadler gällande nätverkslösningar för en ny tågflotta till Swiss Federal Railways. Vidare beslutade bolagets styrelse om nya finansiella mål för koncernen, där ambitionen för organisk tillväxt utökas från 7 till 10 procent samtidigt som rörelsemarginalmålet höjs från 10 till 15 procent.

Varumärkeskoncernen **New Wave Group** har under 2022 fortsatt den positiva resultat- och rörelsemarginaltrend som bolaget etablerade under 2021. Bolagets rapport för det tredje kvartalet följde trenden med en stark omsättningsstillväxt och stigande rörelsemarginal. Rapporten överträffade återigen aktiemarknadens förväntningar. Under kvartalet genomfördes ett större förvärv i UK, vilket stärker positionen avsevärt på den marknaden. Rapporten andades fortsatt optimism och företagsledningen kommunicerade positiva framtidsutsikter. Aktiekursen steg kraftigt efter delårsrapporten och aktien blev en positiv bidragsgivare till substansvärdet.

Områdeskydds företaget **Troax** delårsrapport för det tredje kvartalet visade en avtagande trend i orderingen efter en period med mycket stark tillväxt. Det är fortsatt främst inom det under 2021 snabbt växande produktsegmentet Automatiserade lager som nedgången märks, då många kunder överinvesterade under 2021. Koncernens resultat och rörelsemarginal är fortsatt höga, men nådde inte riktigt upp till aktiemarknadens förväntningar. Efter en svag kursutveckling tidigare under 2022 har aktien återhämtat sig under den aktuella rapportperioden och utgjorde en positiv bidragsgivare till substansvärdet. Svolder valde att under kursnedgången i september öka innehavet med drygt 300 000 aktier, vilket också bidragit till värdeutvecklingen.

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 september–30 november 2022

(Utifrån substansvärdet per 2022-08-31; 5 865 MSEK eller 57,30 SEK/aktie)

Aktie	MSEK	SEK/aktie
Beijer Electronics Group	216	2,10
New Wave Group	199	1,90
Troax	45	0,40
Summa tre positiva	461	4,50
FM Mattsson Group	-87	-0,80
engcon	-77	-0,80
XANO Industri	-65	-0,60
Lime Technologies	-47	-0,50
Wästbygg Gruppen	-35	-0,30
Serneke Group	-27	-0,30
Elanders	-24	-0,20
Summa sju negativa	-362	-3,50
Övriga aktier	-14	-0,10
Aktier totalt	84	0,80
Övrigt	-10	-0,10
Värdeförändring före utdelning	74	0,70

Armaturtillverkaren av vattenkranar och termostatblandare **FM Mattsson Group** rapporterade ett tredje kvartal som var svagare än förväntningarna. Det var främst den nordiska verksamheten som försvagades. Den under senare år förvärvade verksamheten utanför Norden utvecklades fortsatt bra och utgjorde 44 % av omsättningen och 87 % av resultatet i kvartalet. En ökad osäkerhet och försiktiga uttalanden om framtiden bidrog dessutom till att aktiekursen sjönk, vilket innebar att innehavet blev den största negativa bidragsgivaren till substansvärdet under den aktuella rapportperioden.

Tiltrotortillverkaren **engcon**, som börsnoterades under juni 2022, rapporterade ett tredje kvartal där orderingen minskade för koncernen. Det berodde främst på att utvecklingen försvagades i Norden, efter en period i slutet av 2021 och början av 2022 med onormalt stark orderingång. Övriga marknader visade på en fortsatt stark orderingång. Koncernens orderbok är rekordstor och sträcker sig en bit in i 2023. Prioriteten är att leverera orderboken och kunna normalisera de allt längre leveranstiderna som uppstått under 2022. Som nymoterat bolag har aktiemarknadens aktörer ofta svårt att bedöma bolagets konjunktorkänslighet och lönsamhet i en eventuellt svagare marknad. Aktiekursen rör sig därför mycket och under den aktuella rapportperioden föll aktiekursen, till skillnad från tidigare, vilket innebar ett stort negativt bidrag till substansvärdet.

XANO Industris aktie utvecklades svagt under rapportperioden och bolaget utgjorde en negativ bidragsgivare till substansvärdet. XANO utvecklar, förvärvar och driver nischade teknikföretag som erbjuder tillverknings- och utvecklingstjänster för industriprodukter och automationsutrustning. Drygt hälften av koncernens kunder återfinns inom förpacknings- och livsmedelsindustrin och resterande del inom övrig teknikindustri, medicinteknik, fordon, infrastruktur & miljö, samt inom marinindustrin. Efter att ha inlett året starkt har koncernen i en allt större utsträckning påverkats negativt utav olika försvärande omvärldsfaktorer, vilket lett till en tillfälligt något svagare kundefterfrågan. Koncernens utveckling under årets tredje kvartal var svag och hittills under 2022 har koncernbolagens resultat minskat med omkring 10 procent i snitt. Som tidigare nämnts står XANO som helhet stabilt tack vare sin decentraliserade affärsmodell med verksamheter vars kostnader relativt snabbt kan anpassas vid både upp och nedgång. Vidare har bolaget en solid finansiell position. Med en lång historik av att framgångsrikt förvärva nischade mindre industriföretag som kompletterar koncernen, bedöms möjligheterna för ytterligare förvärv framöver som goda.

LIKVIDITET/BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 319 MSEK, motsvarande 5,4 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 719 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

Svolder har ett avtal om en kreditfacilitet i nordisk affärsbank om maximalt 500 MSEK med säkerhet i pantsatta aktier. På balansdagen 2022-11-30 var krediten outnyttjad.

AKTIEPORTFÖLJEN

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 331 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 32 MSEK har sålts under motsvarande period. Nettoköp utgjorde följaktligen 299 MSEK.

Under tremånadersperioden tillkom Nolato som nytt innehav. På balansdagen bestod aktieportföljen därmed av 20 innehav.

Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) 1 september–30 november 2022

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
Nolato	3 200 000	157	49,20
Troax	316 400	48	151,20
Profoto	471 147	37	79,40
Elanders	202 556	28	138,30

Polymerkoncernen Nolato utgjorde den aktuella rapportperiodens största köp. Svolder valde att åter förvärva aktier efter en kraftig kursnedgång tidigare under 2022. Köpen gjordes på ungefär halva aktiekursen jämfört med de försäljningar som genomfördes vid årsskiftet 2021/2022. De aktuella kursnivåerna ansågs som attraktiva utifrån bolagets långsiktiga värdering, även om verksamheten i närtid möter en del svårigheter.

Innehavet i Profoto Holding AB har utökats under delårsperioden. Profoto börsnoterades på Nasdaq Stockholm Mid Cap under 2021 och Svolder deltog då som en av totalt fyra ankarinvestorer. Koncernen utvecklar, marknadsför och säljer helhetssystem för ljussättning inom professionell fotografering. Produkter inkluderar ljuskällor, ljusformare och liknande tillbehör som säljs via återförsäljare och egen e-handel till professionella fotografer och fotostudios på över 60 marknader. Varumärket är starkt och Profoto har en ledande position inom premiumsegmentet globalt. Bolaget har en bevisat stark finansiell historik med lönsam organisk tillväxt under många år. Aktien noterades på 66 kronor och kursutvecklingen var till en början god i takt med att bolaget presenterade ett antal starka kvartalsresultat. Under bolagets andra kvartal 2022 presenterades dock ett något svagare resultat till följd av en tillfällig utmanande komponentsituation, som påverkade bolagets leveranskapacitet. Svolder bedömde bolagets utmaningar som kortsiktiga och valde att utnyttja kursnedgången i aktien till att utöka innehavet. Som tidigare kommunicerats uppskattar Svolder särskilt Profotos starka marknadsposition, stabila kassaflödesgenerering och utdelningskapacitet.

Den aktuella rapportperiodens största försäljningar är beloppsmässigt relativt små i förhållande till aktieportföljens totala storlek och ska ses som en del i den löpande förvaltningen.

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 2021/2022 på sidan 69 och i not 17 på sidan 81. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken (aktieportföljens priskrisk) som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit därefter.

SVOLDERS ÅRSSTÄMMA

Årsstämman ägde rum torsdagen den 17 november i Stockholm. Samtliga beslut fattades i överensstämmelse med styrelsens och valberedningens förslag såsom de presenterats i den fullständiga kallelsen. Årsstämmoprotokollet finns tillgängligt på Svolders hemsida.

FÖRÄNDRING LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Såsom meddelats i ett pressmeddelande den 31 oktober har styrelsen för Svolder AB utsett Tomas Risbecker till ny vd efter Ulf Hedlundh, som tidigare offentliggjort att han avser att lämna sitt uppdrag under våren 2023. Tomas Risbecker tillträder posten som vd våren 2023.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 9 december var 58 SEK per aktie och aktiekursen 61,52 SEK.

NÄSTA DELÅRSRAPPORT

Rapport för perioden 1 september 2022–28 februari 2023 (6 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 december 2022–28 februari 2023 kommer att publiceras den 10 mars 2023.

STOCKHOLM DEN 13 DECEMBER 2022 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	3 mån	Rullande	12 mån
	1/9 2022– 30/11 2022	1/9 2021– 30/11 2021	1/12 2021– 30/11 2022	1/9 2021– 31/8 2022
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	-	-	142,6	142,6
Förvaltningskostnader	-11,0	-7,5	-35,6	-32,0
Resultat från värdepapper	83,7	298,3	-1 511,2	-1 296,5
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Rörelseresultat	72,7	290,8	-1 404,2	-1 186,0
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	1,5	-	1,8	0,3
Finansiella kostnader	-	-	-0,2	-0,3
Resultat efter finansiella poster	74,2	290,8	-1 402,7	-1 186,0
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	74,2	290,8	-1 402,7	-1 186,0
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	74,2	290,8	-1 402,7	-1 186,0
Resultat per aktie, SEK	0,70	2,80	-13,70	-11,60

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån	3 mån	Rullande	12 mån
	1/9 2022– 30/11 2022	1/9 2021– 30/11 2021	1/12 2021– 30/11 2022	1/9 2021– 31/8 2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet				
Förändringar av rörelsekapitalet	-15,0	-5,2	103,4	113,2
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	1,8	-0,1	1,8	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13,3	-5,3	105,2	113,2
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	-331,5	-179,7	-1 271,3	-1 119,5
Försäljning av värdepapper	31,7	171,4	1 235,0	1 374,7
Investeringar i maskiner och inventarier	-	-	-0,1	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-299,8	-8,3	-36,5	255,0
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	-92,2	-64,0	-92,2	-64,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-92,2	-64,0	-92,2	-64,0
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-405,2	-77,6	-23,5	304,2
Likvida medel vid periodens början	734,1	429,9	352,4	429,9
Likvida medel vid periodens slut	328,9	352,4	328,9	734,1

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	3 mån	3 mån	Rullande	12 mån
	1/9 2022– 30/11 2022	1/9 2021– 30/11 2021	1/12 2021– 30/11 2022	1/9 2021– 31/8 2022
Förändring substansvärde, SEK	-0,20	2,20	-14,60	-12,20
Under perioden lämnad utdelning, SEK	0,90	0,63	0,90	0,63
Resultat per aktie, SEK	0,70	2,80	-13,70	-11,60
Antal aktier i miljoner	102,4	102,4	102,4	102,4

Definitioner enligt årsredovisning 2021/2022. 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)	30/11 2022	30/11 2021	31/8 2022	31/8 2021
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	0,1	0,1	0,1	0,1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Värdepappersinnehav	5 528,7	7 001,7	5 146,0	6 676,1
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	2,2	0,9	0,4	20,1
Kassa och bank	328,9	352,4	734,1	429,9
Summa tillgångar	5 859,9	7 355,1	5 880,7	7 126,2

Eget kapital och skulder

(MSEK)	30/11 2022	30/11 2021	31/8 2022	31/8 2021
Eget kapital	5 847,3	7 342,1	5 865,3	7 115,3
Skulder				
Kortfristiga skulder	12,7	13,0	15,4	10,9
Summa skulder och eget kapital	5 859,9	7 355,1	5 880,7	7 126,2

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/9 2022– 30/11 2022	3 mån 1/9 2021– 30/11 2021	12 mån 1/9 2021– 31/8 2022
Ingående balans	5 865,3	7 115,3	7 115,3
Lämnad utdelning	-92,2	-64,0	-64,0
Periodens totalresultat	74,2	290,8	-1 186,0
Utgående balans	5 847,2	7 342,1	5 865,3

NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	30/11 2022	30/11 2021	31/8 2022	31/8 2021
Substansvärde per aktie, SEK	57,10	71,70	57,30	69,50
Aktiekurs (B), SEK	62,34	89,25	53,97	75,00
Substansvärde, premium (+)/rabatt (-), %	9	24	-6	8
Likviditet (+)/Belåning (-), %	6	5	12	6
Soliditet, %	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	102,4	102,4	102,4	102,4

Definitioner enligt årsredovisning 2021/2022. 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.



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: TJÖRNBRON ÄR EN SNEDKABELBRO ÖVER ASKERÖFJORDEN SOM FÖRBINDER KÄLLÖN OCH ALMÖN. BRON INVIGDES 1981 SOM ERSÄTTNING FÖR ALMÖBRON, SOM RASADE EFTER ATT HA BLIVIT PÅSEGLAD.



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