



# SVOLDER

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2021/2022

God förvaltnings-  
prestation under  
svåra förutsättningar

VD:s kommentar, sid 2

## Utfall verksamhetsåret

**12 månader:** 1 september 2021–31 augusti 2022

- Periodens redovisade resultat var **-1 186** (3 485) MSEK, motsvarande **-11,60** (34,00) SEK per aktie
- Substansvärdet minskade **16,9%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **57,30** SEK per aktie
- Aktiekursen (B) sjönk **27,6%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **53,97** SEK per aktie
- Carnegie Small Cap Return Index minskade **28,3%**
- Utdelningsförslag **0,90** (0,63) SEK per aktie

### Stora bidragsgivare till substansvärdet

- + Positiva: New Wave Group, engcon, MilDef Group
- Negativa: Troax Group, GARO, XANO Industri

### Större förändringar i aktieportföljen

- + Ökat: engcon, Viva Wine Group, Elanders
- Minskat: Nordic Waterproofing, Nolato, Saab

## Utfall aktuell rapportperiod

**3 månader:** 1 juni–31 augusti 2022

- Periodens redovisade resultat var **-242** (1 304) MSEK, motsvarande **-2,40** (12,70) SEK per aktie
- Substansvärdet minskade **4,0%**
- Aktiekursen (B) sjönk **14,3%**
- Carnegie Small Cap Return Index minskade **11,5%**

Senast offentliggjorda värden  
**9 SEPTEMBER 2022**

Aktiekurs  
**54,88**  
SEK

Substansvärde  
**56**  
SEK/aktie

# Bästa aktieägare,

Svolders verksamhetsår 2021/2022 har lagts till historien. En del formalia återstår. Exempelvis kommer årsredovisningen att publiceras i slutet av oktober och årsstämman att avhållas den 17 november. I årsredovisningen beskriver vi i vanlig ordning det verksamhetsår som gått ur ett Svolder-perspektiv, med stort fokus på våra portföljbolag. Det kommer också att finnas framåtblickande kommentarer kring vår syn på ekonomi och börs. Även om den makroekonomiska bilden är komplex och osäker så innebär det inte att det saknas intressanta investeringsmöjligheter för ett investmentbolag som Svolder, som huvudsakligen investerar i börsnoterade svenska bolag med marknadsvärden upp till cirka 20 miljarder SEK.

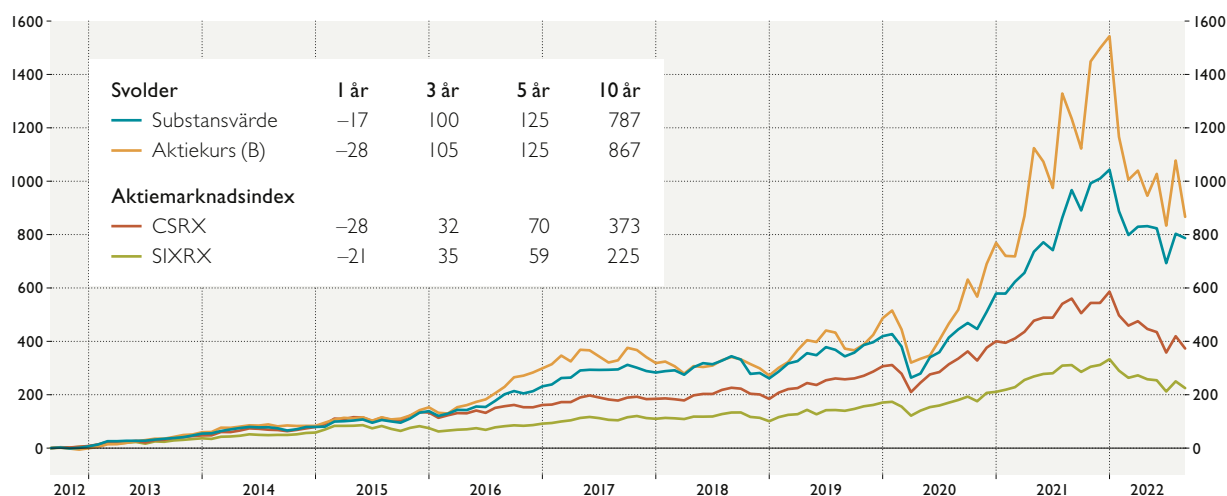
Låt mig ändå slå fast att verksamhetsåret 2021/2022 var ett av de mest turbulenta börsåren under Svolders snart trettioåriga historia. För den europeiska befolkningen var det sannolikt det hittills mest dramatiska och allvarliga sedan andra världskriget. Verksamhetsåret inleddes dock lite som det föregående avslutades, nämligen med stigande börser och hög aktivitetsnivå i de flesta länder i spåren av covid-19 pandemin. Betydande ränte- och inflationsökningar gjorde sig allt mer påmind runt kalenderårsskiftet, vilket medförde

stigande avkastningskrav hos investerarna samtidigt som oron steg för en kommande konjunkturförsvagning. Börserna föll då på bred front. När Ryssland i slutet av februari invaderade Ukraina utmanades freden i Europa, tillgången till energi försämrades och leveranskedjor för olika insatsvaror försämrades ytterligare. Ett globalt högre ränteläge, lägre börsvärden, högre inflation och ännu högre energikostnader är därefter ett faktum. Många osäkerheter består, även om företag och investerare på olika sätt i vanlig ordning brukar kunna anpassa sig till nya omvärldsbetingelser.

## GOD FÖRVALTNINGSPRESTATION UNDER SVÅRA FÖRUTSÄTTNINGAR

Svolder har i denna kontext hanterat sin aktieportfölj utifrån den fastlagda strategin att alltid vara i det närmaste fullinvesterat. Med det menar vi att andelen likvida medel eller belåning vanligen inte ska uppgå till mer än tio procent av substansvärdet. Genom olika marknadskriser under Svolders historia har detta varit ett vinnande koncept. I förhållande till det jämförelseindex (CSRXX) som vi i första hand

Totalavkastning<sup>1)</sup> 10 år i procent per 2022-08-31



Källa: Svolder Morningstar och Infront

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

jämför oss med var substansvärdets värdeutveckling drygt 11 procentenheter bättre under verksamhetsåret och drygt fyra procentenheter bättre än Stockholmsbörsen (SIXRX), även om utfallet i absoluta termer var negativt. Svolders aktiekurs drabbades emellertid hårdare och substanspremien förbyttes i en rabatt under dessa tolv månader. "Trestegsraketen" vi lever efter – nämligen bedömningen att aktier är bättre än ränteplaceringar, småbolag är bättre än börsen och Svolder är bättre än småbolag – har följaktligen haft ett något annorlunda utfall detta verksamhetsår, även om den långsiktiga utvecklingen består.

Det högre ränteläget och efterföljande ökning av investerarnas avkastningskrav har särskilt drabbat aktier i bolag med bedömd accelererande omsättning och vinster långt fram i tiden. Även aktier i fastighetsbolag har påverkats negativt av utvecklingen. Särskilt hårt har utfallet varit för högbelånade fastighetsbolag, serieförvärvare samt förhoppningsbolag utan lönsamhet och osäkerhet kring affärsmodellernas förmåga att nå en väsentlig och vinstgivande marknadsposition. Aktier i småbolag utvecklades sämre än i stora, vilket är vanligt i samband med ett oroligare börsklimat då aktiers omsättningsbarhet premieras.

## FÖRÄNDRADE KURSMÖNSTER HOS PORTFÖLJBOLAGEN

Med det sagt, så kan jag konstatera att några av de största bidragsgivarna till Svolders substansvärde under senare år, såsom Troax, GARO och XANO, haft det tungt på börsen under verksamhetsåret. Istället utvecklades andra portföljbolags aktier starkt. Inte minst gäller det New Wave, som utgör portföljens största innehav. Ett aktivt besparingsarbete under pandemin har resulterat i kraftigt stigande rörelsemarginaler, inte minst blir det synligt när olika marknader återhämtar sig. Trots detta bedömer vi att flera av dotterbolagen, exempelvis de välkända varumärkena Craft och Cutter & Buck, inte fått den uppvärdering som andra branschföretag noterat. Vi har därför fortsatt att förvärva aktier i det börsnoterade moderbolaget.

## FÖRÄNDRAT INVESTERARFOKUS

Ytterligare två fenomen är särskilt kännetecknande för den svenska börsen under verksamhetsåret, nämligen starkt förändrad börsintroduktionsmarknad (IPO) och synen på aktier i försvarsindustriföretag.

Efter ett 2021, där ingen begränsning tycktes finnas på hur många bolag som investmentbanker och marknadsplatser ansåg sig kunna notera, stängdes i praktiken introduktionsfönstret 2022. Även om Svolder utifrån värderingsskäl varit restriktivt bland den mängd nyintroduktioner som genomförts de senaste åren, är det vår ambition att selektivt medverka i introduktioner som så kallade ankarinvesteringar.

Förutom en i utgångsläget rimlig aktievärdering så värdesätter vi särskilt etablerade lönsamma affärsmodeller, en sund ägarkrets, notering på börsens (Nasdaq) huvudlista, goda tillväxtförutsättningar samt långsiktig utdelningskapacitet. Ett kvalitetsföretag, jämtländska verkstadsföretaget engcon, trotsade dock noteringstrenden och uppfyllde Svolders investeringskriterier. Svolder blev därför en av de största investerarna i noteringen till ett belopp om 250 MSEK, ett innehav som stigit till 436 MSEK på balansdagen.

Genom Rysslands anfall på Ukraina och aggressiva agitation mot västvärlden har inställningen hos politiker och medborgare till behovet av militärt försvar kraftigt förändrats. Försvarsföretagens allt väsentligare roll i samhället blir tydligt för investerarna när behoven av försvar ökar. Detta har också påverkat investerarkollektivets hållbarhetsstrategier, även om det fortsatt

finns finansiella aktörer som inte verkar förstå vikten av försvarsindustri för demokratiska länder.

Svolders exponering mot försvarsindustrin utgörs av specialistföretaget för robust IT-kommunikation MilDef, som under verksamhetsåret givit ett värdefullt bidrag om 63 MSEK till vårt substansvärde.

## AKTIEUTDELNING I FOKUS

I valrörelser brukar aktieutdelning och aktiesparande ifrågasättas. Kritik har riktats mot de individuella aktiesparakontonans (ISK) låga skattebelastning i goda börstider, samtidigt som det brukar vara tyst de år när aktiemarknaden viker. Aktieutdelning är för övrigt inga allmosor, utan den mest naturliga ersättningen till aktieägarna för satsat kapital och utgör en förutsättning för företagets långsiktiga kapitalförsörjning. Det rör sig dessutom om redan beskattade vinstmedel och borde därför, enligt min uppfattning, inte beskattas någon ytterligare gång.

Svolders utdelningspolitik baseras på att mottagna utdelningar, med avdrag för löpande förvaltningskostnader, över tid ska utbetalas till aktieägarna. Ambitionen är vidare att skapa långsiktig utdelningstillväxt. Styrelsen föreslår en utdelning om 0,90 SEK/aktie (92 MSEK) för det avslutade verksamhetsåret, en höjning med 44 procent. Sedan utdelningspolitiken reviderades 2012 är den genomsnittliga årliga tillväxten cirka 15 procent. Det ska i sammanhanget också påpekas att Svolder under samtliga år som noterat bolag lämnat aktieutdelning. Redan innan årets utdelningsförslag har nästan 1,3 miljarder (cirka 12,50 SEK per Svolder-aktie) tillförts aktieägarna sedan bolagets start, under såväl goda som svaga börsår.

*Er tillgivne*

**ULF HEDLUNDH**  
*Verkställande direktör*



# AKTIEPORTFÖLJEN

2022-08-31

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK) <sup>1)</sup>	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Andel av bolagets kapital % <sup>2)</sup>	Andel av bolagets röster % <sup>2)</sup>
New Wave Group	5 139 800	171,90	884	15,1	7,8	2,1
Troax Group	2 733 600	173,20	473	8,1	4,6	4,6
GARO	4 036 751	116,10	469	8,0	8,1	8,1
Elanders	3 087 500	151,20	467	8,0	8,7	6,0
engcon	5 434 783	80,15	436	7,4	3,6	1,2
XANO Industri	3 413 148	119,00	406	6,9	5,8	1,8
FM Mattsson Group	6 189 507	63,70	394	6,7	3,6	1,2
Beijer Electronics Group	4 381 875	62,80	275	4,7	15,1	15,2
Viva Wine Group	4 188 370	50,00	209	3,6	4,7	4,7
MilDef Group	2 768 673	72,00	199	3,4	7,6	7,6
Profoto Holding	1 833 853	97,50	179	3,0	4,6	4,6
Wästbygg Gruppen	2 833 916	57,50	163	2,8	8,8	7,5
Lime Technologies	422 665	306,20	129	2,2	3,2	3,2
Arla Plast	2 639 527	41,85	110	1,9	13,2	13,2
ITAB Shop Concept	12 172 550	8,75	107	1,8	5,6	5,6
Serneke Group	2 077 608	40,40	84	1,4	7,2	2,8
Nivika Fastigheter	1 186 000	59,30	70	1,2	2,1	0,4
Boule Diagnostics	2 414 194	23,10	56	1,0	12,4	12,4
AGES Industri	584 000	60,60	35	0,6	8,3	2,5
<b>Aktieportföljen</b>			<b>5 146</b>	<b>87,7</b>		
<b>Nettofordran (+) / nettoskuld (-)</b>			<b>719</b>	<b>12,3</b>		
<b>Totalt/substansvärde</b>			<b>5 865</b>	<b>100,0</b>		
			<b>57,30</b>	<b>SEK per Svolderaktie</b>		

Samtliga värdepappersinnehav ingår i värdehierarkins nivå 1.

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

<sup>2)</sup> Utifrån i portföljbolaget utestående aktier.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är New Wave Group med ett marknadsvärde om 884 MSEK, motsvarande 15,1 procent av substansvärdet. En procentförändring av New Waves aktiekurs påverkar Svolders substansvärde med 9 MSEK, motsvarande 0,10 SEK per Svolderaktie.

# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

I SEPTEMBER 2021 – 31 AUGUSTI 2022

## MARKNADSKOMMENTAR

Svolders verksamhetsår 2021/2022, dvs. 1 september 2021 till 31 augusti 2022, var ett mycket svagt börsår i de flesta länder i världen. De europeiska börserna föll sammantaget drygt 17 procent och de amerikanska (S&P500) med nästan 13 procent. Världsindex (WDJ) tappade hela 18 procent. Valutarörelserna var sammantaget stora i ett helårsperspektiv. Den amerikanska dollarn steg exempelvis 24 procent mot den svenska kronan, som dessutom försvagades drygt fem procent mot euron. Mätt i svenska kronor uppvisade därför nämnda världs- och USA-index en positiv värdeutveckling. I USD blir den svenska börsens utveckling dramatiskt svag. SIXRX tappade nämligen 21 procent samtidigt som de svenska mindre och medelstora bolagens aktier (CSRX) tappade ytterligare sju procentenheter.

Indexutveckling (12 mån)



Källa: Infront

Flera makroekonomiska trender förändrades eller förstärktes under verksamhetsåret. Den starka återhämtningen från pandemin covid-19, som inledde verksamhetsåret, skapade betydande prisuppgångar på de flesta insatsvaror. Inte minst energi-, livsmedels- och råvarupriser steg tillsammans med en allt starkare arbetsmarknad i de flesta industriländer. Runt kalenderårsskiftet började oron tillta hos investerarna kring hur detta skulle påverka framtida räntenivåer, avkastningskrav och ekonomisk tillväxt. En period av prisfall på aktier, obligationer och fastigheter inleddes. Genom Rysslands anfall på Ukraina tilltog oron

i världen, liksom möjligheterna att få tillgång till elektronikkomponenter, råvaror, industriprodukter, transporter och energi. Denna oro har bestått under senare delen av verksamhetsåret, även om de allra mest dystra profetior dessbättre inte har blivit besannade.

Räntehöjningarna var kraftfulla under året samt gällde de flesta löptider och ränteprodukter. Amerikanska, tyska och svenska femåriga statsobligationer steg exempelvis mer än 200 räntepunkter (två procentenheter). Retoriken från centralbankerna förändrades under verksamhetsåret till att bli betydligt mer restriktiv och aktiva åtgärder vidtogs i penningpolitiken för att bekämpa den tilltagande inflationen. Tydligast var detta hos amerikanska FED, samtidigt som behovet av inflationsbekämpning sannolikt är ännu större utanför USA utifrån dollarförstärkningen och bristen på inhemska energikällor.

Råvarupriserna steg likaså kraftigt under verksamhetsårets inledning, men har delvis fallit tillbaka under dess slut. För marknadsaktörer utanför USA har dock den betydligt dyrare amerikanska dollarn påverkat det slutliga utfallet i positiv eller negativ riktning beroende på om man är importör eller exportör. För svenska konsumenter är utfallet generellt sett negativt, vilket påverkar hushållens framtida förväntningar. Därtill är prisutvecklingen kring ett allvarligt problem för hushåll och företag i såväl Sverige som i hela Europa.

Utöver Ukraina och dess närområde, har de geopolitiska oroshärdarna blivit mer intensiva under verksamhetsåret. Inte minst gäller detta stormakternas intressen och synen på demokrati, vilket riskerar att skapa konflikter exempelvis i och runt Hong Kong och Taiwan.

## AKTIEKURSUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på bokslutsdagen senast till 53,97 SEK. Under verksamhetsåret sjönk aktiekursen därmed 27,6 procent, inklusive reinvesterad utdelning. B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 5,8 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien omsattes under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om drygt 257 000 aktier per börsdag på Nasdaq Stockholm.



### Substansvärderabatt (-)/premie (+) i procent (B-aktien, 12 mån)

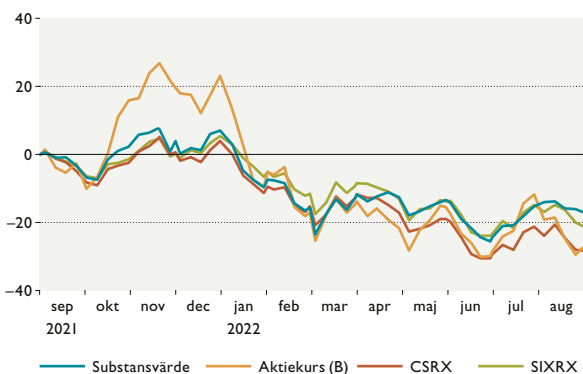


Svolders A-aktie handlas endast genom tre auktioner (så kallad "Auction Only Market Segments") under handelsdagen; en vid öppning, en kring kl 13.30 och en vid marknadens stängning. Senaste betalkurs för A-aktien var 68,00 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 18,7 procent i förhållande till substansvärdet på balansdagen.

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 102 400 000, fördelat på 4 982 688 A-aktier respektive 97 417 312 B-aktier. Antalet aktieägare ökade med cirka 11 000 och uppgick till 59 000 enligt den senaste offentliga aktieboken per den 30 juni 2022.

### Totalavkastning<sup>1)</sup> i procent (12 mån)



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

### Totalavkastning<sup>1)</sup> i procent

	12 mån 1/9 2021– 31/8 2022	12 mån 1/9 2020– 31/8 2021
<b>Svolder</b>		
Aktiekurs (B)	-27,6	115,8
Substansvärde	-16,9	95,8
<b>Aktiemarknadsindex</b>		
Carnegie Small Cap Return Index	-28,3	51,6
SIX Return Index	-21,0	46,7

<sup>1)</sup> 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 57,30 SEK per aktie, motsvarande 5 865 MSEK. Värdeminskningen under verksamhetsåret var därmed 16,9 procent inklusive reinvesterad utdelning. Detta är 11,5 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som under motsvarande period sjönk 28,3 procent. Detta kan jämföras med aktiemarknaden som helhet (SIXRX) som minskade 21,0 procent. Överavkastningen kan tillskrivas portföljruvalet ("stock picking").

### Substansvärdets utveckling (12 mån) 1 september 2021–31 augusti 2022

	MSEK	SEK/aktie
<b>Substansvärde 31 augusti 2021</b>	7 115	69,50
<b>Aktieportföljen</b>		
<b>Ingående värde</b>	6 676	65,20
Köp av aktier	1 122	
Försäljningar av aktier	-1 355	
Värdet förändring aktieportfölj	-1 297	-59,80
<b>Utgående värde</b>	5 146	50,30
<b>Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)</b>		
<b>Ingående värde</b>	439	4,30
Erhållna aktieutdelningar	143	
Utbetald aktieutdelning	-64	
Förvaltningskostnader	-32	
Finansnetto	0	
Försäljning av aktier, netto	234	2,70
<b>Utgående värde</b>	719	7,00
<b>Substansvärde 31 augusti 2022</b>	5 865	57,30

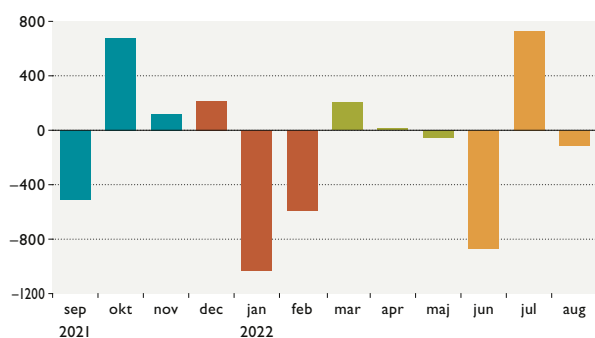
Källa: Svolder, Infront och Morningstar

## Substansvärdeförändringens största bidragsgivare akkumulerat verksamhetsåret 2021/2022 1 september 2021–31 augusti 2022

(Utifrån substansvärdet per 2021-08-31; 7 115 MSEK eller 69,50 SEK/aktie)

Aktie	MSEK	SEK/aktie
New Wave Group	217	2,10
engcon	186	1,80
MilDef	63	0,60
<b>Summa tre positiva</b>	<b>466</b>	<b>4,60</b>
Troax	-439	-4,30
GARO	-400	-3,90
XANO Industri	-158	-1,50
FM Mattsson	-129	-1,30
Wästbygg Gruppen	-129	-1,30
ITAB Shop Concept	-96	-0,90
Boule Diagnostics	-77	-0,80
<b>Summa sju negativa</b>	<b>-1 428</b>	<b>-13,90</b>
Övriga aktier	56	0,60
<b>Aktier totalt</b>	<b>-1 154</b>	<b>-11,30</b>
Övrigt	-32	-0,30
<b>Värdeförändring före utdelning</b>	<b>-1 186</b>	<b>-11,60</b>

## Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)

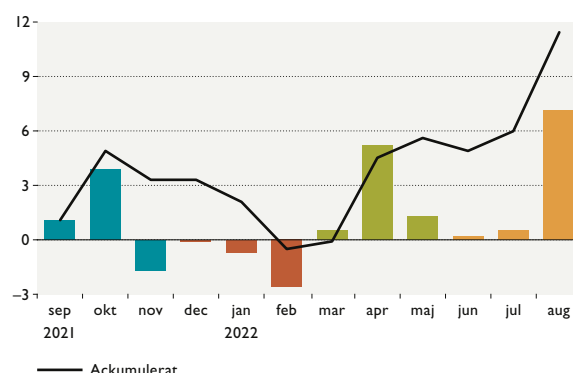


Exklusive utbetald utdelning om 64,0 MSEK (0,63 SEK/aktie) i november 2021.

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 aktiehandelsolikhederade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 719 MSEK, motsvarande 12,3 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 439 MSEK vid ingången av verksamhetsåret. Till aktieägarna har i november 2021 lämnats utdelning om 64 MSEK för verksamhetsåret 2020/2021.

Svolder har under verksamhetsåret tecknat avtal om en kreditfacilitet i nordisk affärsbank om maximalt 500 MSEK med säkerhet i pantsatta aktier. På balansdagen 2022-08-31 var krediten outnyttjad.

## AKTIEPORTFÖLJEN

Under verksamhetsåret har aktier för brutto 1 122 MSEK förvärvat. Aktier för brutto 1 355 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoförsäljningar följaktligen utgjorde 234 MSEK. På balansdagen uppgick antalet innehav i aktieportföljen till 19 (19) stycken.

## Större nettoköp till aktieportföljen (12 mån) 1 september 2021–31 augusti 2022

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
engcon	5 434 783	250	46,00
Viva Wine Group	4 188 370	206	49,20
Elanders	956 452	146	152,70
Nivika Fastigheter	1 186 000	101	85,50
New Wave Group	556 154	82	148,30

<sup>1)</sup> 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 placementsfilosofi, att utförligt presenteras i kommande årsredovisning som distribueras i inledningen av november.

## Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (12 mån) 1 september 2021–31 augusti 2022

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Nordic Waterproofing	3 542 952	689	195,00
Nolato	2 485 760	237	95,20
Saab	430 000	100	232,80
GARO	523 554	90	171,90

<sup>1)</sup> 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 32 (28) MSEK, vilka därmed utgjorde 0,5 (0,5) procent av det genomsnittliga substansvärdet.

I förvaltningskostnaderna ingår kostnader för ett incitamentsprogram för Svolders medarbetare. Svolders substansvärde har de tre senaste verksamhetsåren, inklusive reinvesterad utdelning, utvecklats cirka 68 procentenheter bättre än CSRX. Den rörliga ersättningen har ett årligt tak och utbetalat belopp ska investeras i Svolder B-aktier med en innehavstid om lägst tre år. Reserveringen för verksamhetsåret 2021/2022 utgör 9,8 (8,6) MSEK. Reserveringen uppgår till cirka 0,2 (0,2) procent i förhållande till det genomsnittliga substansvärdet.

## MODERBOLAGET

Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolagets balansräkning är den samma som för koncernen med undantag för moderbolagets aktier i dotterbolag om 0,1 MSEK och en kortfristig skuld om 0,1 MSEK.

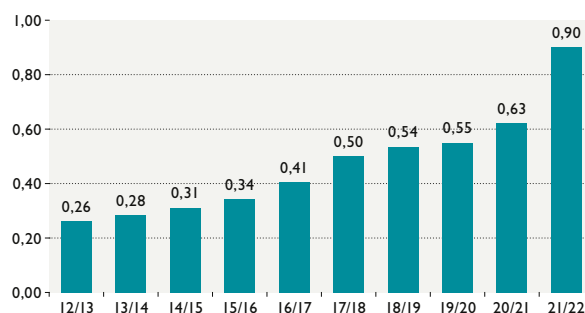
## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderbolagets identifierade risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 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.

## UTDELNING

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman 2022 en aktieutdelning om 0,90 (0,63) SEK per aktie för räkenskapsåret 2021/2022, vilket motsvarar 92 (64) MSEK. Utdelningsförslaget motsvarar 1,6 (0,9) procent av utgående substansvärde och en direktavkastning om 1,7 (0,8) procent utifrån börskursen på balansdagen. Föreslagen utdelning är i linje med Svolders utdelningspolicy samt ambitionen om långsiktig utdelningstillväxt.

## Utdelning i SEK per aktie



2021/2022: av styrelsen föreslagen utdelning.

## FÖRÄNDRING LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Svolder har i pressmeddelande den 5 juli 2022, kommunicerat att Ulf Hedlundh planerar att avgå som bolagets VD. Övergången kommer att ske när en efterträdare har rekryterats, dock senast under våren 2023. En överenskommelse har träffats med Ulf, där han under en period fram till årsstämman i november 2023 kommer att vara tillgänglig för styrelse och ny VD i syfte att säkerställa en naturlig och smidig övergång.

## HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 9 september var 56 SEK per aktie och aktiekursen (B) 54,88 SEK.

## ÅRSSTÄMMA OCH EKONOMISK RAPPORTERING

Årsstämma hålls torsdagen den 17 november 2022 i Stockholm. 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 2022 publiceras den 13 december 2022.





# DELÅRSRAPPORT 4

AKTUELL RAPPORTPERIOD:  
1 JUNI – 31 AUGUSTI 2022

## Utfall aktuell rapportperiod

**3 månader:** 1 juni–31 augusti 2022

- Periodens redovisade resultat var **-242** (1 304) MSEK, motsvarande **-2,40** (12,70) SEK per aktie
- Substansvärdet minskade **4,0%**, till **57,30** SEK per aktie
- Aktiekursen (B) sjönk **14,3%**, till **53,97** SEK per aktie
- Carnegie Small Cap Return Index sjönk **11,5%**

### Stora bidragsgivare till substansvärdet

- + Positiva: engcon, Nordic Waterproofing, New Wave Group
- Negativa: Troax, XANO Industri, GARO

### Större förändringar i aktieportföljen

- + Ökat: engcon
- Minskat: Nordic Waterproofing

## MARKNADSKOMMENTAR

Den aktuella rapportperioden 1 juni–31 augusti 2022 kännetecknades av en volatil, men sammantaget negativ börsutveckling världen över. Ett påtagligt högre ränteläge, kraftigt höjda inflationsprognoser och en tilltagande oro för framtida tillväxt utgjorde huvudskäl för den svagare utvecklingen. Börsbolagens halvårsrapporter uppfyllde annars i flertalet fall analytikerns estimat, men det oroliga investerarkollektivet fortsatte att skapa stora kursrörelser runt rapporttillfällena. Generellt sett stigande insatsvarupriser, bolagens förmåga att föra dessa vidare samt effektivisera sina verksamheter, utgjorde ett betydande inslag i utvärderingen av rapporterna. Företagens välfyllda orderböcker utgjorde en motvikt till den allt större motvinden från svagare makroekonomi. Komponentförsörjningen fortsatte att vara ett problem för många industriföretag liksom tillgången på kvalificerad arbetskraft.

Den svenska börsen (SIXRX) föll 8,3 procent och utvecklades mindre svagt än index för mindre och medelstora bolag (CSRX), som tappade hela 11,5 procent. Börserna världen över föll likaså nästan undantagslöst i lokala valutor. Europaindex föll exempelvis 7,8 procent, S&P500 (USA) 4,3 procent och DJ världsinde 7,1 procent, de sistnämnda noterade i USD. Den amerikanska dollarn steg samtidigt med hela 9,5 procent mot den svenska kronan, som även försvagades 2,4 procent mot euron. Mätt i SEK uppvisade därför världsinde och den amerikanska börsen positiv värdeutveckling.

Ränterörelserna under kvartalet var kraftigt uppåtgående, men också volatila. Kraftigt höjd inflation, från i huvudsak energi- och livsmedelskostnader, har tvingat centralbankerna att föra en allt mer restriktiv penningpolitik. Argumentationen från dessa är vidare att fortsatta styrräntehöjningar är att vänta, liksom att tillgångsköp av räntepapper inte längre är aktuellt. Den amerikanska centralbanken FED har varit mest aktiv i sin kommunikation, vilket torde ha givit avtryck även på valutamarknaderna.

Råvaruprisernas uppåtgående trend bröts under kvartalet och tvåsiffriga fall noterades i de flesta fall för industrimetaller. Detta gällde även oljepriset. Den kraftigt förstärkta USD reducerade prisfallen, men även i SEK noterades tydligare nedgångar. Förväntningar om betydligt svagare ekonomisk tillväxt i världen och Kinas hårdföra pandemipolitik torde vara huvudförklaringar till förändringen. På sikt kan detta också skapa en lugnare utveckling av inflationsförväntningarna, med start i Nordamerika. Det ryska kriget i Ukraina samt osäkerheten kring energitillgången i Europa utgör fortsatt ett stort orosmoment för medborgare, investerare och olika beslutsfattare.

## Totalavkastning<sup>1)</sup> i procent

	3 mån 1/6 2022– 31/8 2022	12 mån 1/9 2021– 31/8 2022
<b>Svolder</b>		
Aktiekurs (B)	-14,3	-27,6
Substansvärde	-4,0	-16,9
<b>Aktiemarknadsindex</b>		
Carnegie Small Cap Return Index	-11,5	-28,3
SIX Return Index	-8,3	-21,0

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

Källa: Svolder, Infront och Morningstar

## SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 57,30 SEK per aktie, motsvarande 5 865 MSEK. Värdeökningen under den aktuella rapportperioden var därmed 4,0 procent. Detta är 7,5 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som under motsvarande period sjönk 11,5 procent. Detta kan jämföras med aktiemarknaden som helhet (SIXRX), som minskade 8,3 procent. Överavkastningen kan tillskrivas portföljruvalet ("stock picking").

### Substansvärdets utveckling (3 mån) 1 juni–31 augusti 2022

	MSEK	SEK/aktie
<b>Substansvärde 31 maj 2022</b>	<b>6 108</b>	<b>59,60</b>
<b>Aktieportföljen</b>		
<b>Ingående värde</b>	<b>5 840</b>	<b>57,00</b>
Köp av aktier	317	
Försäljningar av aktier	-776	
Värdeförändring aktieportfölj	-235	-6,80
<b>Utgående värde</b>	<b>5 146</b>	<b>50,30</b>
<b>Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)</b>		
<b>Ingående värde</b>	<b>268</b>	<b>2,60</b>
Förvaltningskostnader	-8	
Finansnetto	0	
Försäljning av aktier, netto	459	4,40
<b>Utgående värde</b>	<b>719</b>	<b>7,00</b>
<b>Substansvärde 31 augusti 2022</b>	<b>5 865</b>	<b>57,30</b>

engcon tillverkar tiltrotatorer, snabbfästen och tillbehör som ökar entreprenadmaskinernas effektivitet, flexibilitet, lönsamhet, säkerhet och hållbarhet. Med unika tiltrotatorsystem kan en grävmaskin även ersätta andra maskiner. engcon är global marknadsledare. Marknadspenetrationen i Norden är hög. Tillväxten sker främst i övriga Europa, Nordamerika samt i Asien där marknadspenetrationen fortsatt är låg. Bolaget är välinvesterat, växer snabbt och är mycket lönsamt. Monteringsfabriker finns i jämtländska Strömsund samt i nordvästra Polen. En ny tredje modellgeneration kommer dessutom att kommersialiseras under hösten 2022. Engcon introducerades på Nasdaqs huvudlista i juni med Svolder som en av de största ankarinveste-rarna. Aktieinnehavet skapade den aktuella rapportperi-odens största substansvärdebidrag.

I en direktaffär utanför börsen såldes hela innehavet i **Nordic Waterproofing Holding (NWH)** till det globala byggmaterialföretaget Kingspan, med säte på Irland. NWHs styrelse och företagsledning har framgångsrikt utvecklats från ett bolag med stor tonvikt på oljebaserade taktätskikt, till en koncern med allt fler verksamheter som i bred mening skyddar mot vatten. Svolder har successivt utökat sitt innehav sedan börsintroduktionen 2016 och hade vid försäljningstidpunkten ett innehav om drygt 16 procent av bolaget. Försäljningen motiverades framför allt av två skäl: en bedömning att en industriell huvudägare av Kingspans karaktär långsiktigt är en bättre huvudägare för bolaget och dess intressenter än Svolder samt att attraktiva villkor erhöles utifrån bolagets värdering och gällande börs klimat. Genom försäljningen skapades ett av tremånadersperiodens största bidrag till Svolders substansvärde.



## Substansvärdeförändringens största bidragsgivare I juni–31 augusti 2022

(Utifrån substansvärdet per 2022-05-31; 6 108 MSEK eller 59,60 SEK/aktie)

Aktie	MSEK	SEK/aktie
engcon	186	1,80
Nordic Waterproofing	101	1,00
New Wave Group	67	0,70
<b>Summa tre positiva</b>	<b>353</b>	<b>3,40</b>
XANO Industri	-150	-1,50
Troax	-150	-1,50
GARO	-119	-1,20
FM Mattsson	-50	-0,50
Boule Diagnostics	-31	-0,30
Wästbygg Gruppen	-29	-0,30
ITAB Shop Concept	-26	-0,30
<b>Summa sju negativa</b>	<b>-556</b>	<b>-5,40</b>
Övriga aktier	-32	-0,30
<b>Aktier totalt</b>	<b>-235</b>	<b>-2,30</b>
Övrigt	-7	-0,10
<b>Värdeförändring</b>	<b>-242</b>	<b>-2,40</b>

**XANO Industri**, som utgjorde en stor bidragsgivare under Svolders föregående kvartal, utvecklades något svagare under rapportperioden och blev därmed en negativ bidragsgivare till substansvärdet. XANO utvecklar, förvärvar och driver nischade teknikföretag som erbjuder tillverknings- och utvecklingstjänster för industriprodukter och automationsutrustning. Som tidigare nämnts är XANO-aktien illikvid och kan således ha en volatil utveckling under

enstaka kvartal. Den inbromsning i efterfrågan som bolaget noterade redan under årets första kvartal förstärktes ytterligare under det andra kvartalet, med ett något minskat resultat som följd. Framför allt syns en inbromsning för större automationsprojekt när kunder skjuter fram leveranser av pågående projekt och senarelägger uppstart av nya. Samtidigt är efterfrågan fortsatt god inom vissa segment, men med omfattande material- och komponentbrist påverkas effektivitet och lönsamheten alltjämt. XANO-koncernen som helhet står stabilt tack vare sin decentraliserade affärsmodell med verksamheter

som kan anpassas relativt snabbt vid både uppgång och nedgång. Bolaget förstärker nu satsningar inom försäljning och innovation samt har 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.

Områdeskydds företaget Troax delårsrapport för det andra kvartalet visade en avtagande trend i en sedan länge positiv och stark ökning av orderingen. Det är främst inom det under 2021 snabbt växande produktsegmentet Automatiserade lager som avmattningen märks, då många kunder överinvesterade under 2021. Andra delar av koncernen utvecklas väl, även om ambitionen att föra vidare insatsvaruprisökningar till olika kunder kräver följsamhet och riskerar att leda till ryckighet mellan månader och kvartal. Koncernens resultat och rörelsemarginal är fortsatt höga, men nådde inte riktigt upp till marknadens förväntningar. Detta tillsammans med den försiktigare kommunikationen från bolaget om den närmaste tidens utveckling påverkade aktiekursen negativt. Kursnedgången har utnyttjats till att öka innehavet något.

Elproduktföretaget GARO kommunicerade i sin delårsrapport för det första kvartalet att andra kvartalet skulle påverkas negativt av material- och komponentbrist inom främst affärsområdet E-mobility (elfordonsladdare). Då bedömdes omsättningen för det andra kvartalet för affärsområdet vara i nivå med motsvarande kvartal 2021. Utfallet blev dock sämre än denna prognos och lönsamheten sjönk avsevärt. Garos största affärsområde, Garo Electrification, utvecklades däremot fortsatt starkt med ökad omsättning och högre resultat. Aktiemarknaden uppskattade inte denna mixförändring i delårsrapporten, och efter en stark aktiekursutveckling i juli, föll aktien kraftigt. Detta innebar ett stort negativt substansvärdebidrag under den aktuella rapportperioden.

## LIKVIDITET/BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandels olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 719 MSEK, motsvarande 12,3 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran 268 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 2022-08-31 var krediten outnyttjad.

## AKTIEPORTFÖLJ

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 317 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 776 MSEK har sålts under motsvarande period. Nettoförsäljningar utgjorde följaktligen 459 MSEK.

Under tremånadersperioden tillkom engcon som nytt innehav samt avyttrades samtliga aktier i Nordic Waterproofing. På balansdagen bestod portföljen därmed fortsatt av 19 innehav.

### Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) I juni–31 augusti 2022

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
engcon	5 434 783	250	46,00

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

### Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån) I juni–31 augusti 2022

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Nordic Waterproofing	3 880 000	757	195,00

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

## MODERBOLAGET

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

STOCKHOLM DEN 16 SEPTEMBER 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 1/6 2022– 31/8 2022	3 mån 1/6 2021– 31/8 2021	12 mån 1/9 2021– 31/8 2022	12 mån 1/9 2020– 31/8 2021
<b>Förvaltningsverksamhet</b>				
Utdelningsintäkter	0,0	4,3	142,6	93,2
Förvaltningskostnader	-7,7	-6,7	-32,0	-27,9
Resultat från värdepapper	-234,9	1 306,5	-1 296,5	3 418,0
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	1,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-242,6</b>	<b>1 304,1</b>	<b>-1 186,0</b>	<b>3 485,2</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Finansiella intäkter	0,3	-	0,3	0,2
Finansiella kostnader	0,0	-	-0,3	0,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-242,3</b>	<b>1 304,1</b>	<b>-1 186,0</b>	<b>3 485,4</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-242,3</b>	<b>1 304,1</b>	<b>-1 186,0</b>	<b>3 485,4</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-242,3</b>	<b>1 304,1</b>	<b>-1 186,0</b>	<b>3 485,4</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>-2,40</b>	<b>12,70</b>	<b>-11,60</b>	<b>34,00</b>

## KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/6 2022– 31/8 2022	3 mån 1/6 2021– 31/8 2021	12 mån 1/9 2021– 31/8 2022	12 mån 1/9 2020– 31/8 2021
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-5,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>113,2</b>	<b>73,8</b>
<b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,1	0,0	0,0	-0,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-5,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>113,2</b>	<b>73,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Köp av värdepapper	-315,2	-311,9	-1 119,5	-931,4
Försäljning av värdepapper	781,5	497,8	1 374,7	1 098,7
Investeringar i maskiner och inventarier	-	-	-0,1	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>466,3</b>	<b>185,9</b>	<b>255,0</b>	<b>167,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Utbetald utdelning	-	-	-64,0	-56,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-64,0</b>	<b>-56,3</b>
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	460,9	185,3	304,2	184,3
Likvida medel vid periodens början	273,2	244,6	429,9	245,6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>734,1</b>	<b>429,9</b>	<b>734,1</b>	<b>429,9</b>

## NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	3 mån 1/6 2022– 31/8 2022	3 mån 1/6 2021– 31/8 2021	12 mån 1/9 2021– 31/8 2022	12 mån 1/9 2020– 31/8 2021
Förändring substansvärde, SEK	-2,40	12,70	-12,20	33,50
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	0,63	0,55
Resultat per aktie, SEK	-2,40	12,70	-11,60	34,00
Antal aktier i miljoner	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

(MSEK)	Tillgångar				
	31/8 2022	31/5 2022	31/8 2021	31/5 2021	31/8 2020
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Värdepappersinnehav	5 146,0	5 840,0	6 676,1	5 575,1	3 452,1
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Kortfristiga fordringar	0,4	5,5	20,1	0,2	2,3
Kassa och bank	734,1	273,2	429,9	244,6	245,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 880,7</b>	<b>6 118,9</b>	<b>7 126,2</b>	<b>5 820,0</b>	<b>3 700,2</b>

(MSEK)	Eget kapital och skulder				
	31/8 2022	31/5 2022	31/8 2021	31/5 2021	31/8 2020
<b>Eget kapital</b>					
	5 865,3	6 107,6	7 115,3	5 811,2	3 686,2
<b>Skulder</b>					
Kortfristiga skulder	15,4	11,3	10,9	8,8	14,0
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>5 880,7</b>	<b>6 118,9</b>	<b>7 126,2</b>	<b>5 820,0</b>	<b>3 700,2</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån
	1/6 2022– 31/8 2022	1/6 2021– 31/8 2021	1/9 2021– 31/8 2022	1/9 2020– 31/8 2021
<b>Ingående balans</b>	<b>6 107,6</b>	<b>5 811,2</b>	<b>7 115,3</b>	<b>3 686,2</b>
Lämnad utdelning	-	-	-64,0	-56,3
Periodens totalresultat	-242,3	1 304,1	-1 186,0	3 485,4
<b>Utgående balans</b>	<b>5 865,3</b>	<b>7 115,3</b>	<b>5 865,3</b>	<b>7 115,3</b>

## NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

	31/8 2022	31/5 2022	31/8 2021	31/5 2021	31/8 2020
Substansvärde per aktie, SEK	57,30	59,60	69,50	56,70	36,00
Aktiekurs (B), SEK	53,97	62,96	75,00	65,95	35,20
Substansvärde, premium (+)/rabatt (-), %	-6	6	8	16	-2
Likviditet (+)/Belåning (-), %	12	5	6	4	6
Soliditet, %	100	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	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.





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: TORSÖBRON ÄR EN BRO ÖVER ÖSTERSUNDET I VÄNERN SOM FÖRBINDER FASTLANDET MED TORSÖ. BRON INVIGDES 1994 OCH ERSATTE DEN REGULJÄRA FÄRJETRAFIKEN.  
(FOTO: DANIEL STRANDROTH/STRANDROTHS FOTOGRAFI, 2018)



**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](http://www.svolder.se)