

Boksluts- kommuniké

Aktiekurs

57,50
SEK

Substansvärde

59,40
SEK/AKTIE

Långsiktiga investeringar
i svenska småbolag

1 september 2025 – 31 augusti 2026 (12 mån)

SVOLDER

Utfall verksamhetsåret

Bättre än småbolagsindex

Fjärde kvartalet

1 juni – 31 augusti 2026 (3 månader)

- Substansvärdet, inklusive återinvesterad utdelning, ökade med 7,0 procent till 59,40 (57,20) SEK per aktie.
- Aktiekursen (B), inklusive återinvesterad utdelning, ökade med 7,2 procent till 57,50 (53,90) SEK per aktie.
- Periodens redovisade resultat uppgick till 401 (–82) MSEK, motsvarande 3,90 (–0,80) SEK per aktie.
- Carnegie Small Cap Return Index ökade med 3,2 procent.
- Kvartalsvis utdelning om 46 MSEK, motsvarande 0,45 SEK per aktie, utbetalades under perioden.

Större påverkan på substansvärdet

- Positiv: FM Mattsson, Troax, Tången Industrikapital.
- Negativ: New Wave, Garo.

Större förändringar i aktieportföljen

- Ökat: Tången Industrikapital, VBG, Beijer Alma.
- Minskat: MilDef, Platzter, Scandic Hotels.

Utfall verksamhetsåret

1 september 2025 – 31 augusti 2026 (helår).

- Substansvärdet, inklusive återinvesterad utdelning, ökade med 7,3 procent.
- Aktiekursen (B), inklusive återinvesterad utdelning, ökade med 10,3 procent.
- Periodens redovisade resultat var 408 (9) MSEK, motsvarande 4,00 (0,10) SEK per aktie.
- Carnegie Small Cap Return Index ökade med 4,4 procent.
- Utdelningsförslag 1,92 (1,80) SEK per aktie.

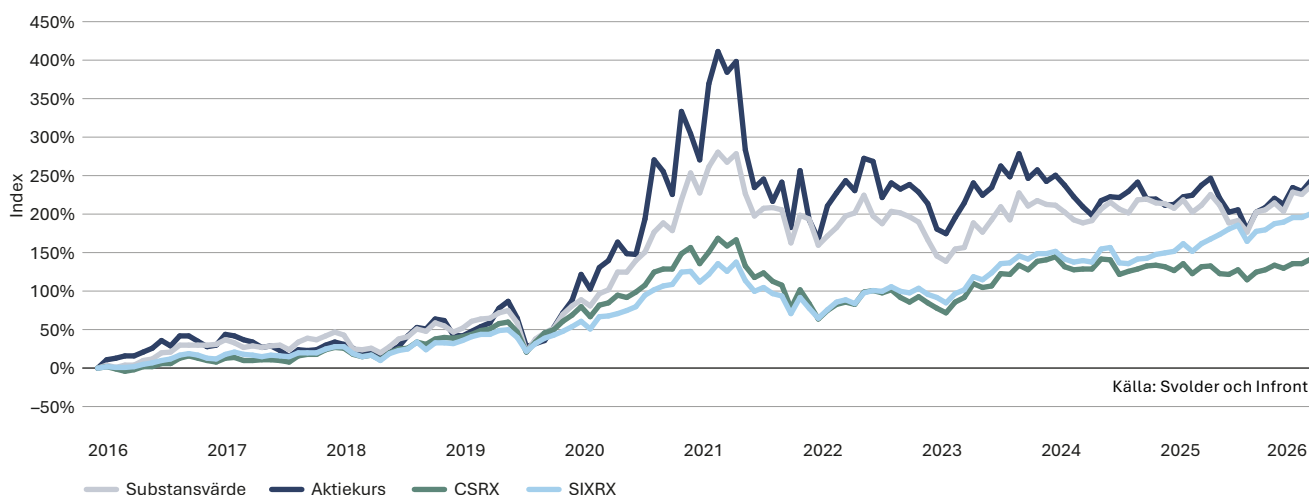
Händelser efter rapportperiodens utgång

- Substansvärdet den 11 september uppgick till 59 SEK per aktie och aktiekursen till 57,75 SEK.

Totalavkastning¹⁾ 10 år i procent per 2026-08-31

Svolder	1 år	3 år	5 år	10 år
Substansvärde	7	26	–5	237
Aktiekurs (B)	10	10	–15	245
Aktiemarknadsindex				
CSRX	4	31	–6	142
SIXRX	20	54	34	202

Totalavkastning 10 år



1) Totalavkastningen beräknas på jämförbart sätt som hos reinvesterade index och fonder, dvs. inklusive reinvesterad utdelning.

2026-08-31

Aktieportföljen

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK) ¹⁾	Andel av substansvärdet %	Andel av bolagets kapital % ²⁾	Andel av bolagets röster % ²⁾
Ependion	5 676 000	153,80	873	14,4	17,5	17,6
Beijer Alma	2 012 000	301,50	607	10,0	3,3	1,7
New Wave Group	6 775 000	87,70	594	9,8	5,1	1,4
FM Mattsson Group	5 358 576	102,50	549	9,0	12,7	5,5
Scandic Hotels Group	5 420 000	89,70	486	8,0	2,5	2,5
Troax Group	3 230 400	148,40	479	7,9	5,4	5,4
Systemair	4 625 000	87,00	402	6,6	2,2	2,2
Arjo	12 900 000	28,10	362	6,0	4,7	3,0
Tången Industrikapital	3 750 000	89,35	335	5,5	6,7	4,9
Elanders	4 280 000	52,40	224	3,7	12,1	8,3
Platzer Fastigheter	3 100 000	71,50	222	3,6	2,6	1,0
XANO Industri	4 232 000	50,70	215	3,5	7,1	2,2
MilDef Group	900 000	230,70	208	3,4	1,9	1,9
ITAB Group	12 000 000	15,78	189	3,1	4,7	4,7
Arla Plast	2 650 000	39,50	105	1,7	12,6	12,6
VBG Group	300 000	313,00	94	1,5	1,2	0,6
GARO	6 712 334	11,34	76	1,3	13,4	13,4
Boule Diagnostics	4 289 159	3,13	13	0,2	11,0	11,0
Aktieportföljen			6 034	99,3		
Nettofordran (+)/nettoskuld (-)³⁾			46	0,7		
Totalt/substansvärde			6 080	100,0		

59,40 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) Likvida medel om 57 MSEK ingår i beloppet.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Ependion med ett marknadsvärde om 873 MSEK, motsvarande 14,4 procent av substansvärdet. En procents förändring av Ependions aktiekurs påverkar Svolders substansvärde med 9 MSEK, motsvarande 0,10 SEK per Svolderaktie.

VD har ordet

”Hög aktivitet i aktieportföljen”

Bästa aktieägare,

Svolders substansvärde steg med 7 procent under kvartalet, jämfört med 3 procent för vårt jämförelseindex. För verksamhetsåret som helhet steg substansvärdet med 7 procent, jämfört med 4 procent för index. Ett starkt enskilt år är positivt, men det är den långsiktiga utvecklingen som är den viktigaste måttstocken.

Mer intressant är hur avkastningen skapades och hur vi använde kapitalet under kvartalet.

FM Mattsson, Troax och Tången Industrikapital stod för de största positiva bidragen till substansvärdet, medan New Wave och GARO belastade utvecklingen mest. Bakom de enskilda kursrörelserna finns en större bild. Flera av våra innehav börjar se resultat av investeringar och förändringar som genomförts under en längre tid, samtidigt som andra fortfarande har mycket kvar att bevisa.

Aktiviteten i portföljen har varit hög under året. I samband med börsintroduktionen gjordes en investering i Tången Industrikapital och under sommaren förvärvades aktier i VBG. Tången är en förvärvsdriven nordisk industrikoncern som äger och utvecklar nischade bolag inom service, industriteknik och regulatorisk kompetens, medan VBG utvecklar och tillverkar nischade systemlösningar för bland annat kommersiella fordon och mekanisk kraftöverföring. Innehavet i Beijer Alma ökades också. Samtidigt minskades framför allt innehaven i MilDef och Platzer. Totalt köptes aktier för 495 miljoner kronor, varav 251 miljoner i Tången, medan försäljningarna uppgick till 278 miljoner kronor.

Som långsiktiga ägare försöker vi bilda oss en tydlig uppfattning om vad våra innehav är värda, inte bara idag, utan över tid. Aktiekursen följer sällan den utvecklingen i en rak linje. Ibland blir marknaden mer optimistisk än vi, ibland mer försiktig. Det skapar möjligheter.

Under kvartalet utnyttjade vi flera sådana tillfällen. Efter en stark kursutveckling minskade vi i MilDef och därutöver avyttrades delar av innehavet i Platzer efter en stark relativ utveckling jämfört med fastighetsindex. Det förändrar inte vår syn på bolagens kvalitet eller långsiktiga möjligheter.

Det är en viktig del av vad långsiktighet betyder för oss. Som investmentbolag behöver vi inte på förhand bestämma när en position måste säljas. Det ger oss möjlighet att låta rätt bolag utvecklas och samtidigt agera när pris och värde skiljer sig åt eller när förutsättningarna förändras.

Vi kan ha tålamod med aktiekursen. Vi ska ha betydligt mindre tålamod med en försämrad verksamhet.

Två sorters bolag

De senaste åren har prövat många svenska små och medelstora bolag. Inflation, högre räntor, geopolitisk oro och svagare efterfrågan har påverkat förutsättningarna på olika sätt. Nu börjar en annan skillnad bli allt tydligare, den mellan bolag som väntar på bättre tider och bolag som använder en svagare period till att själva bli bättre.

Rapportsäsongen gav flera exempel på bolag där tidigare investeringar, kostnadsåtgärder och strategiska prioriteringar nu börjar ge resultat. Ependion och Troax redovisade båda sina starkaste ordergångar på flera år, en effekt av strukturella satsningar som gjorts under lång tid snarare än ett enskilt bra kvartal. Andra har fortfarande mycket kvar att bevisa. GAROs omfattande struktureringsarbete skapar förutsättningar för förbättring, men bolaget behöver fortfarande visa att åtgärderna får genomslag i den operativa utvecklingen.

För oss är den viktiga frågan sällan om ett enskilt kvartal var bättre eller sämre än väntat. Vi försöker i stället förstå om bolaget har blivit starkare eller svagare och hur väl ledningen driver verksamheten och fattar beslut inom de områden den själv kan påverka.

Ett bolag kan inte bestämma över konjunkturen, räntan eller geopolitiken. Men det kan bestämma hur kapitalet används, vilka investeringar som prioriteras och vilka möjligheter som tas när konkurrenterna håller igen. De bästa bolagen väntar inte bara på medvind. De försöker skapa bättre förutsättningar medan det fortfarande blåser motvind.

Detsamma gäller Svolder.

Vi kan inte bestämma när intresset för småbolag återvänder eller när konjunkturen tar fart. Däremot kan vi bestämma hur tiden fram till dess används. En stor del av vårt arbete sker därför långt från börsskärmens dagliga kursrörelser. Det handlar om att lära känna fler bolag, pröva våra antaganden och följa hur ledningar agerar, hur styrelser skärper strategier och hur organisationer hanterar svagare marknader. Små förbättringar kan var för sig verka obetydliga, men över flera år bygga ett väsentligt starkare företag.

Det är sällan dramatiskt när det sker. Men det är ofta där de bästa investeringarna formas.

Vi kommer samtidigt att göra felbedömningar. Det är ofrånkomligt i vår verksamhet. Det viktiga är att upptäcka dem, förstå varför vi hade fel och inte låta en gammal övertygelse stå i vägen för ett nytt beslut.

Att vänta ut en investering är en sak. Att vägra erkänna ett misstag är en annan.



En marknad för aktieurval

Efter flera år av motvind finns tecken på en bättre miljö för svenska småbolag. Resultatutvecklingen har förbättrats, samtidigt som småbolag fortfarande värderas med en rabatt mot storbolag. En del av förklaringen ligger sannolikt i kapitalflöden, svenska småbolagsfonder har haft nettoutflöden tolv kvartal i rad.

Vi vet inte när flödena vänder. Det behöver vi heller inte veta.

Småbolag är inte en homogen grupp och nästa fas behöver inte innebära en bred uppgång där alla följer med. Skillnaderna mellan bolagens marknadspositioner, balansräkningar, ledningar och förmåga att skapa lönsam tillväxt är stora. Efter några år då mycket har handlat om räntor, inflation och riskaptit tror vi att bolagens egna prestationer åter kan få större betydelse.

Det passar Svolder.

Vår uppgift är att förstå vilka bolag som kan bli mer värda över tid och vad som krävs för att de ska lyckas. Vi behöver inte ha rätt om hela marknaden. Vi behöver vara rätt positionerade i de enskilda bolagen.

När vi summerar kvartalet är jag nöjd med utvecklingen, men framför allt med hur den har skapats. Flera av våra inves-

teringar utvecklas väl operativt, samtidigt som vi har kunnat flytta kapital till nya möjligheter där vi bedömer att den långsiktiga potentialen ännu inte avspeglas fullt ut i priset.

När vi går in i ett nytt verksamhetsår gör vi det efter flera år som har prövat både småbolagen och deras ägare. Vi har fördelen att kunna tänka i år när marknaden ofta tänker i kvartal. Den fördelen ska vi använda. Men lång tidshorisont måste kombineras med höga krav, på bolagen vi äger, på investeringarna vi gör och på vår egen förmåga att ändra uppfattning när fakta förändras.

Vårt mål är inte att äga bolag länge.

Vårt mål är att äga rätt bolag tillräckligt länge.

Som Benjamin Graham uttryckte det, "Investerarens största problem och till och med värsta fiende, är sannolikt han själv."

Det är därför tålamod också kräver förmågan att ompröva.

Stockholm, september 2026

Tomas Risbecker, Verkställande direktör

Finansiell översikt

Bokslutskommuniké

1 september 2025 – 31 augusti 2026

Marknadsutveckling

Det senaste verksamhetsåret präglades av stora kursrörelser bland svenska småbolag. CSRX steg med 4 procent under perioden. Småbolagens vinster återhämtade sig i absoluta tal efter en period av fallande och därefter sidledes utveckling. Tillväxten blev dock svagare än marknaden räknat med vid periodens ingång. Som mest var småbolagsindex ned 11 procent i slutet av mars efter att konflikten i Mellanöstern eskalerat. Därefter återhämtade sig index stadigt och stängde nära årshögsta.

Konflikten i Mellanöstern kom att prägla marknadsutvecklingen under stora delar av året. Störningar i trafiken genom Hormuzsundet påverkade de globala försörjningskedjorna och bidrog till kraftigt stigande energipriser. Försök att nå en överenskommelse rönt under de senaste månaderna begränsad framgång och vid verksamhetsårets slut stod oljepriset omkring 40 procent högre än före konfliktens utbrott. Parallellt seglade AI upp som ett av årets stora teman. Investerare tog fasta på såväl de möjligheter tekniken medför som risken för att AI kan utmana etablerade affärsmodeller.

På hemmaplan var utvecklingen försiktigt positiv, även om Sverige som en öppen ekonomi är känsligt för störningar i globala försörjningskedjor och stigande energipriser. Efter flera år av pressad privatekonomi började hushållens framtidstro ljusna och konsumtionen steg. Skattelättnader, däribland sänkt matmoms och drivmedelsskatt, gav ytterligare stöd åt hushållens ekonomi. Bolåneräntorna var stabila under året, men återhämtningen på bostadsmarknaden förblev dämpad och nybyggnationen tog ännu inte fart.

Skillnaderna mellan sektorer och enskilda bolag var betydande. Fastighets-, konsument- och mjukvarusektorerna utvecklades svagt, medan teknologi-, finans- och verkstadsbolag utvecklades positivt. Bolag med exponering mot energi och försvar hörde till vinnarna, medan delar av marknaden med mer digitala affärsmodeller utvecklades svagt, bland annat mot bakgrund av investerarnas ökade fokus på vilka verksamheter som kunde utmanas av AI. Fastighetssektorn utmärkte sig genom att den operationella och finansiella utvecklingen förbättrades, med stigande vinster, samtidigt som värderingarna föll.

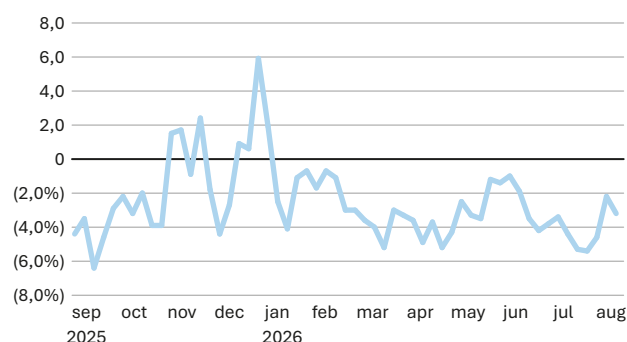
Även valutamarknaden präglades av stora rörelser. Den svenska kronan stärktes gradvis mot både euron och dollarn fram till månadsskiftet januari/februari, för att därefter försvagas tillbaka till ungefär samma nivåer som vid verksamhetsårets början. Valutakursrörelserna fick särskilt genomslag i vårens kvartalsrapporter, då flera internationella och exportintensiva bolag redovisade fallande vinster i jämförelse med

motsvarande kvartal föregående år. Värderingarna av svenska småbolag, mätt som framåtblickande P/E-tal, föll från 17,0x till 16,3x under verksamhetsåret. Samtidigt justerades marknadens vinstprognoser för 2026 ned med 7 procent. Efter en längre period av nedrevideringar stabiliserades dock vinstförväntningarna mot slutet av året och justerades upp marginellt under det sista kvartalet. För kalenderåren 2026 och 2027 väntas de aggregerade vinsterna för svenska småbolag växa med 15 procent per år.

Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på bokslutsdagen senast till 57,50 SEK. Under verksamhetsåret steg aktien därmed 10,3 procent, inklusive reinvesterad utdelning. B-aktien värderades på balansdagen till en rabatt om 3,2 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien omsattes under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om cirka 190 000 aktier per handelsdag på Nasdaq Stockholm.

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

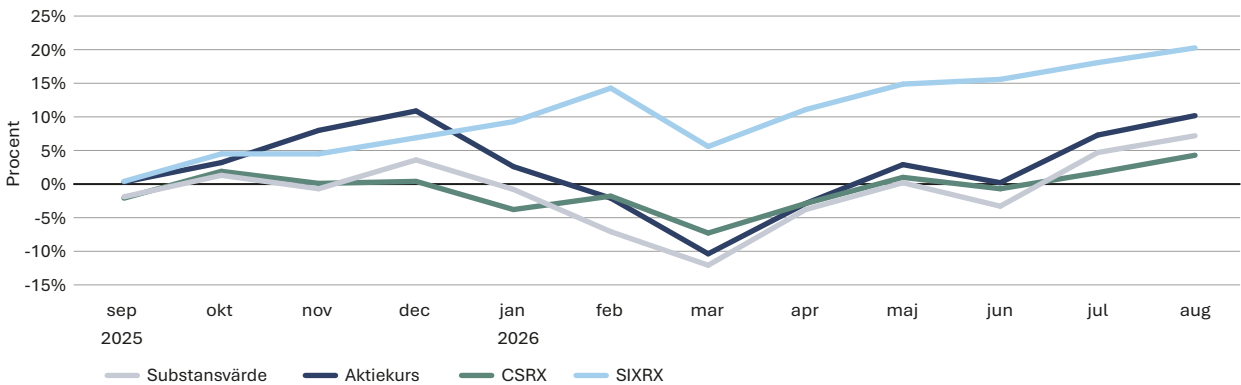


Svolders A-aktie handlas endast genom fem auktioner (så kallat "Auction Only Market Segment") under handelsdagen. Den första vid öppning följt av intradagauktioner vid 11.00, 13.00 och 15.00 samt sedan stängningsauktionen. Senaste betalkurs för A-aktien var 96,50 SEK, vilket innebar att A-aktien värderades till en premie om 62,5 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 aktier omstämpats.

På balansdagen uppgick det totala antalet aktier i Svolder till 102 400 000, fördelat på 4 982 568 A-aktier och 97 417 432 B-aktier. Antalet aktieägare minskade med cirka 2 000 och uppgick till 52 000 enligt den senaste offentliga aktieboken per den 30 juni 2026.

Totalavkastning Svolder och CSRX i procent (ackumulerat under verksamhetsåret)



Totalavkastning i procent (12 mån)

	12 mån 250901– 260831	12 mån 240901– 250831
Svolder		
Aktiekurs (B)	10,3	-9,1
Substansvärde	7,3	0,3

Aktiemarknadsindex

Carnegie Small Cap Return Index	4,4	-3,8
SIX Return Index	20,4	0,6

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

Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 59,40 SEK per aktie, motsvarande 6 080 MSEK. Värdeökningen under verksamhetsåret var därmed 7,3 procent inklusive reinvesterad utdelning. Detta är 2,9 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som under motsvarande period ökade 4,4 procent. Detta kan jämföras med aktiemarknaden som helhet (SIXRX) som steg 20,4 procent.

Substansvärdets utveckling (12 mån)

1 september 2025–31 augusti 2026

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 augusti 2025	5 856	57,20
Aktieportföljen Ingående värde	5 439	53,10
Köp av aktier	1 184	
Försäljningar av aktier	-927	
Värdeförändring aktieportfölj	339	5,80
Utgående värde	6 034	58,90
Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)		
Ingående värde	417	4,10
Erhållna aktieutdelningar	112	
Förvaltningskostnader	-48	
Utbetald aktieutdelning	-184	
Finansnetto	5	
Köp av aktier, netto	-256	-3,60
Utgående värde	46	0,40
Substansvärde 31 augusti 2026	6 080	59,40

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare ackumulerat verksamhetsåret 2025/2026

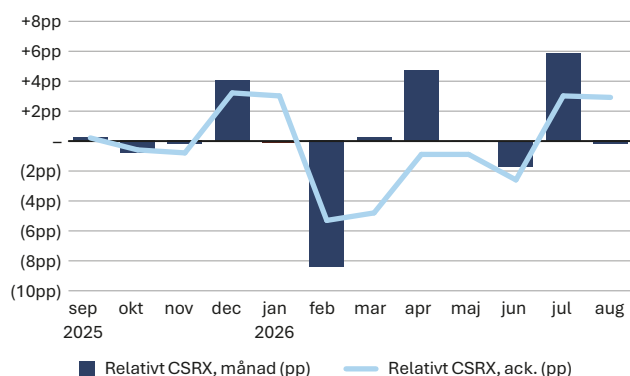
1 september 2025–31 augusti 2026 (12 mån)

(Utifrån substansvärdet per 2025-08-31; 5 856 MSEK eller 57,20 SEK/aktie).

Aktie	MSEK	SEK/aktie
FM Mattsson Group	263	2,60
Ependion	156	1,50
Beijer Alma	123	1,20
MilDef Group	104	1,00
Tången Industrikapital	84	0,80
Summa fem positiva	730	7,10
New Wave Group	-100	-1,00
Arjo	-70	-0,70
GARO	-53	-0,50
Arla Plast	-44	-0,40
Wästbygg Gruppen	-38	-0,40
Summa fem negativa	-305	-3,00
Övriga aktier	26	0,30
Aktier totalt	451	4,40
Övrigt	-43	-0,40
Värdeförändring före utdelning	408	4,00

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

Substansvärdeförändring relativt CSRX – i procentenheter per månad och ackumulerat



Exklusive fyra utbetalda utdelningar om 46 MSEK per utdelningstillfälle.

Likviditet/Belåning

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 46 MSEK, motsvarande 0,7 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 417 MSEK vid ingången av verksamhetsåret. Svolder har avtal om en kreditfacilitet hos svensk affärsbank om maximalt 700 MSEK, med säkerhet i pantsatta aktier. Faciliteten innebär inget bindande åtagande från kreditgivaren. På balansdagen den 31 augusti 2026 var krediten outnyttjad.

Aktieportföljen

Under verksamhetsåret har aktier för brutto 1 184 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 927 MSEK har sålts under motsvarande period. Nettoköpen utgjorde följaktligen 256 MSEK. Totalt har 184 MSEK, uppdelat på fyra utbetalningstillfällen, delats ut till aktieägarna avseende verksamhetsåret 2025/2026. På balansdagen uppgick antalet innehav i aktieportföljen till 18 (20) stycken.

Större nettoköp till aktieportföljen

1 september 2025–31 augusti 2026 (12 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
Tången Industrikapital	3 750 000	251	67,00
Systemair	2 315 844	184	79,30
VBG Group	300 000	94	311,90
Ependion	709 300	65	104,80
Platzer Fastigheter	800 000	55	71,10

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

Kommentarer till de mest betydande köpen och försäljningarna har löpande redovisats i Svolders delårsrapporter. Genomförda transaktioner kommer, tillsammans med gällande investeringsfilosofi, att presenteras i kommande årsredovisning som publiceras i slutet av oktober.

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen

1 september 2025–31 augusti 2026 (12 mån)

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie ¹⁾
MilDef Group	500 000	111	222,00
engcon	1 124 546	89	79,50
XANO Industri	663 000	65	82,90
FM Mattsson Group	846 008	64	74,80
Viva Wine Group	1 347 835	45	33,30

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 48 (30) MSEK, vilket därmed utgjorde 0,8 (0,5) procent av det genomsnittliga substansvärdet. I förvaltningskostnaderna ingår en reservation om 15 MSEK (0) avseende Svolders incitamentsprogram.

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

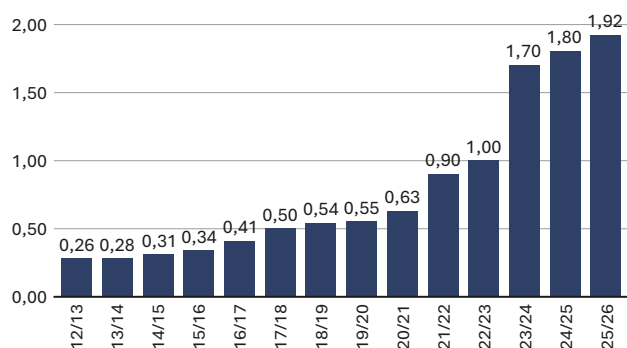
Koncernen och moderbolagets identifierade risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2024/2025 på sidan 61 och i not 17 på sidan 76. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken (aktieportföljens prisrisk) som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit därefter.

Utdelning

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman 2026 en aktieutdelning uppdelad på fyra utbetalningstillfällen om totalt 1,92 (1,80) SEK per aktie för räkenskapsåret 2025/2026, vilket motsvarar 197 (184) MSEK. Utdelningsförslaget motsvarar 3,2 (3,1) procent av utgående substansvärde och en direktavkastning om 3,3 (3,3) procent utifrån börskursen på balansdagen. Föreslagen utdelning är i linje med Svolders utdelningspolicy samt ambitionen om långsiktig utdelningstillväxt.

Avstämningsdagar för utdelningen kommer att kommuniceras i samband med kallelsen till årsstämman.

Utdelning i sek per aktie



25/26: av styrelsen föreslagen utdelning.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Substansvärdet den 11 september var 59 SEK per aktie och aktiekursen (B) 57,75 SEK.

Årsstämma och ekonomisk rapportering

Årsstämma hålls måndagen den 23 november 2026 i Stockholm. Mer information kommer att finnas i kallelsen som offentliggörs omkring den 19 oktober genom pressmeddelande, presentation på Svolders hemsida och genom annons i Dagens Industri.

Årsredovisningen kommer finnas tillgänglig på Svolders webbplats i slutet av oktober samt distribueras i tryckt form under inledningen av november till de aktieägare som till bolaget anmält att de vill ha tryckt information. Delårsrapport för perioden 1 september–30 november 2026 publiceras den 11 december 2026.

Delårsrapport 4

1 juni 2026 – 31 augusti 2026 (3 månader)

Utfall fjärde kvartalet

- Substansvärdet, inklusive återinvesterad utdelning, ökade med 7,0 procent till 59,40 (57,20) SEK per aktie.
- Aktiekursen (B), inklusive återinvesterad utdelning, ökade med 7,2 procent till 57,50 (53,90) SEK per aktie.
- Periodens redovisade resultat var 401 (-82) MSEK, motsvarande 3,90 (-0,80) SEK per aktie.
- Carnegie Small Cap Return Index ökade 3,2 procent.
- Kvartalsvis utdelning om 46 MSEK, motsvarande 0,45 SEK per aktie, utbetalades under perioden.

Stora bidragsgivare till substansvärdet

- Positiv: FM Mattsson, Troax, Tången Industrikapital.
- Negativ: New Wave, Garo.

Större förändringar i aktieportföljen

- Ökat: Tången Industrikapital, VBG Group, Beijer Alma.
- Minskat: MilDef, Platzter, Scandic Hotels.

Marknadskommentar

Aktiemarknaden utvecklades positivt under perioden juni till augusti. Liksom under tidigare kvartal präglades nyhetsflödet av geopolitiska konflikter och politiska utspel, samtidigt som räntenivåerna steg. Under sommarmånaderna publicerades en överlag förbättrad rapportperiod för svenska småbolag, samtidigt som flera indikatorer pekade på en starkare industrikonjunktur i Europa.

Svenska småbolag steg med 3,2 procent under perioden, ungefär i linje med europeiska småbolag som steg med 4,2 procent och något starkare än amerikanska småbolag som steg med 1,3 procent. Bland svenska småbolag utvecklades råvarusektorn starkast med en uppgång på 17 procent, följt av finansiella tjänster och verkstadssektorn. Efter en stark

utveckling föregående kvartal föll tekniksektorn tillbaka med 6 procent, medan fastighetsbolagen sjönk med 5 procent.

Efter vårens kraftiga uppgång i samband med konflikten i Mellanöstern föll oljepriset tillbaka under perioden, om än med fortsatt hög volatilitet. Priset låg vid periodens slut fortfarande omkring 40 procent över nivån före konflikten utbrott. Konflikten fortsatte att prägla det globala nyhetsflödet och bidrog till osäkerhet kring bland annat energipriser, inflation och den ekonomiska utvecklingen.

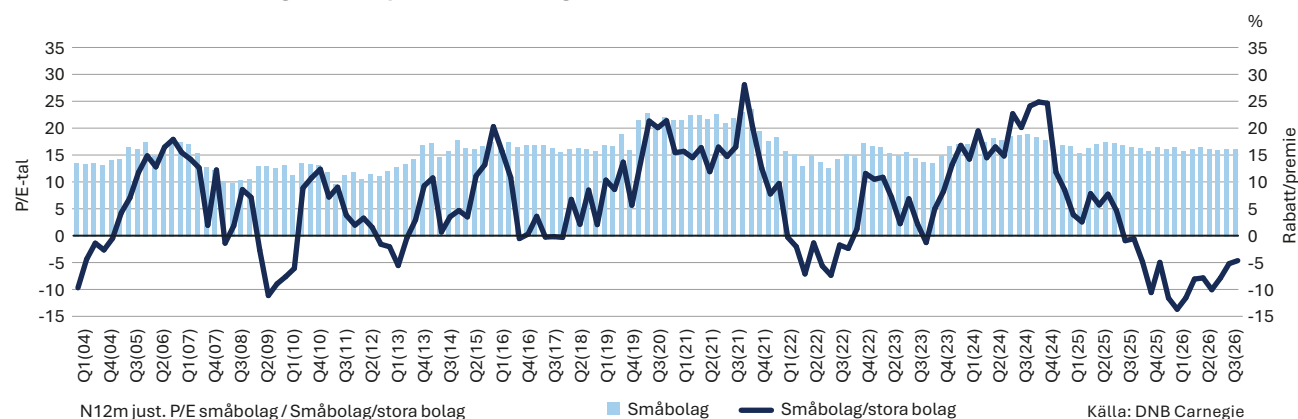
Samtidigt fortsatte investeringarna i AI-infrastruktur i hög takt. 2026 väntas bli ytterligare ett rekordår, med investeringar på närmare 800 miljarder dollar från de amerikanska teknologibolagen. Den höga investeringsaktiviteten har bidragit till kapacitetsbegränsningar i delar av värdekedjan, inte minst inom halvledarindustrin där priserna har stigit påtagligt.

Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad på 1,75 procent i augusti. I sin uppdatering konstaterade Riksbanken att såväl tillväxten som inflationen utvecklats starkare än i prognosen från juni. Samtidigt lyfte Riksbanken risken för högre underliggande inflation till följd av utbudsstörningar kopplade till konflikten i Mellanöstern.

Den svenska konjunkturen fortsatte att stärkas under perioden. Resursutnyttjandet närmade sig normala nivåer och flera indikatorer förbättrades. Inköpschefsindex för svensk industri utvecklades positivt och låg i augusti över sitt historiska genomsnitt. Utvecklingen stöddes bland annat av höga produktionsnivåer och stora orderstockar. Orderingången försvagades dock något, samtidigt som priserna på insatsvaror steg till historiskt höga nivåer.

Kapitalflödena till svenska småbolagsfonder var fortsatt negativa under sommaren. Samtidigt ökade svenska pensionsaktörer sin allokering till små- och medelstora bolag. Den ökade exponeringen var framför allt koncentrerad till större och mer likvida bolag inom småbolagssegmentet, medan likviditeten i de mindre bolagen var fortsatt begränsad.

Rabatten mot stora bolag fortsatt på historiskt höga nivåer



Sommarens kvartalsrapporter visade på en förbättrad utveckling jämfört med föregående kvartal och den organiska omsättningstillväxten accelererade. Nära tre fjärdedelar av småbolagen redovisade vinsttillväxt och för medianbolaget ökade vinsten med 14 procent jämfört med motsvarande period föregående år, enligt en sammanställning från DNB Carnegie. Samtidigt överträffade 70 procent av bolagen analytikernas förväntningar.

Efter en period av nedreviderade estimat justerades de aggregerade vinstförväntningarna för 2026 och 2027 upp marginellt under perioden. För svenska småbolag väntas en vinsttillväxt på 15 procent under 2026 och 15 procent under 2027. Som jämförelse väntas storbolagens vinster öka med 15 procent respektive 11 procent.

Det framåtblickande P/E-talet för svenska småbolag uppgick vid periodens slut till 16,3x, jämfört med 17,2x för storbolagen, motsvarande en värderingsrabatt på cirka 5 procent.

Totalavkastning¹⁾ i procent

	3 mån 1/6 2026– 31/8 2026	12 mån 1/9 2025– 31/8 2026	12 mån 1/9 2024– 31/8 2025
Svolder			
Aktiekurs (B)	7,2	10,3	– 9,1
Substansvärde	7,0	7,3	0,3

Aktiemarknadsindex

Carnegie Small Cap Return Index	3,2	4,4	–3,8
SIX Return Index	4,8	20,4	0,6

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

Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 59,40 SEK per aktie, motsvarande 6 080 MSEK. Värdeökningen under den aktuella rapportperioden var 7,0 procent inklusive reinvesterad utdelning. Detta är 3,8 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som under motsvarande period ökade 3,2 procent. Detta kan jämföras med aktiemarknaden som helhet (SIXRX) som steg 4,8 procent.

Substansvärdets utveckling (3 mån)

1 juni 2026 – 31 augusti 2026

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 maj 2026	5 725	55,90
Aktieportföljen		
Ingående värde	5 402	52,80
Köp av aktier	495	
Försäljningar av aktier	–278	
Värdetförändring aktieportfölj	416	6,20
Utgående värde	6 034	58,90
Nettoskuld (–)/Nettofordran (+)		
Ingående värde	323	3,20
Erhållna aktieutdelningar	7	
Förvaltningskostnader	–22	
Utbetald aktieutdelning	–46	
Finansnetto	0	
Köp av aktier, netto	–217	–2,70
Utgående värde¹⁾	46	0,40
Substansvärde 31 augusti 2026	6 080	59,40

1) Likvida medel om 57 MSEK ingår i beloppet.

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare

1 juni 2026 – 31 augusti 2026

(Utfifrån substansvärdet per 2026-05-31; 5 725 MSEK eller 55,90 SEK/aktie)

Aktie	MSEK	SEK/aktie
FM Mattsson Group	131	1,30
Troax Group	119	1,20
Tången Industrikapital	84	0,80
Systemair	60	0,60
MilDef Group	56	0,50
Arjo	44	0,40
Ependion	28	0,30
Elanders	17	0,20
Summa åtta positiva	538	5,30
New Wave Group	–81	–0,80
GARO	–19	–0,20
Summa två negativa	–100	–1,00
Övriga aktier	–15	–0,10
Aktier totalt	423	4,10
Övrigt	–22	–0,20
Värdetförändring före utdelning	401	3,90

De största positiva bidragsgivarna till substansvärdet var FM Mattsson, Troax och Tången, medan New Wave stod för det största negativa bidraget. FM Mattsson redovisade ett starkt kvartal med god resultatutveckling och annonserade därutöver ett betydande förvärv, vilket mottogs positivt av aktiemarknaden. Troax visade en tydlig förbättring i efterfrågan, med kraftigt stärkt orderingång jämfört med tidigare kvartal. Även Tången bidrog positivt efter en stark kursutveckling sedan bolagets börsintroduktion. På den negativa sidan redovisade New Wave ett svagare kvartal med lägre organisk tillväxt och högre kostnader. Under perioden annonserade bolaget även förvärvet av tyska uhlSPORT. Övriga bidragsgivare framgår av tabellen.

Aktieportföljen

Under kvartalet har Svolder investerat i Tången och VBG, vilka båda är nya innehav i portföljen. Samtidigt har innehavet i Beijer Alma ökats. På säljsidan har delar av innehaven i MilDef och Platzer avyttrats. Övriga betydande förvärv och avyttringar framgår av tabellen.

Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) 1 juni 2026 – 31 augusti 2026

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
Tången Industri Kapital	3 750 000	251	67,00
VBG Group	300 000	94	311,90
Beijer Alma	142 000	42	294,40

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån) 1 juni 2026 – 31 augusti 2026

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
MilDef Group	400 000	90	224,90
Platzer Fastigheter	700 000	51	73,50
Scandic Hotels Group	244 673	25	91,20

Likviditet/Belåning

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 46 MSEK, motsvarande 0,7 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 323 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

Svolder har avtal om en kreditfacilitet hos svensk affärsbank om maximalt 700 MSEK, med säkerhet i pantsatta aktier. Faciliteten innebär inget bindande åtagande från kreditgivaren. På balansdagen den 31 augusti 2026 var krediten outnyttjad.

Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 57,50 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 7,2 procent, inklusive reinvesterad utdelning. B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 3,2 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien omsattes under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om cirka 142 000 aktier per börsdag på Nasdaq Stockholm.

Svolders A-aktie handlas endast genom fem auktioner (så kallat "Auction Only Market Segment") under handelsdagen. Den första vid öppning följd av intradagauktioner vid 11.00, 13.00 och 15.00 samt sedan stängningsauktionen. Senaste betalkurs för A-aktien var 96,50 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 62,5 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.

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.

Rapport över totalresultat koncernen

(MSEK)	3 mån 260601– 260831	3 mån 250601– 250831	12 mån 250901– 260831	12 mån 240901– 250831
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	6,7	3,1	112,1	127,0
Förvaltningskostnader	–22,5	–5,7	–47,7	–30,4
Resultat från värdepapper	415,9	–81,4	338,8	–95,2
Rörelseresultat	400,1	–84,0	403,2	1,4
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	0,4	1,9	4,9	7,3
Finansiella kostnader	0,0	0,0	0,0	–0,1
Resultat efter finansiella poster	400,5	–82,1	408,1	8,6
Skatt	—	—	—	—
Periodens resultat	400,5	–82,1	408,1	8,6
Övrigt totalresultat	—	—	—	—
Periodens totalresultat	400,5	–82,1	408,1	8,6
Resultat per aktie, SEK	3,90	–0,80	4,00	0,10

Balansräkningar koncernen

Tillgångar

(MSEK)	260831	260531	250831	250531	240831
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2
Finansiella anläggningstillgångar					
Värdepappersinnehav	6 034,1	5 402,1	5 439,1	5 642,2	5 697,4
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar	20,3	4,2	11,0	12,2	6,4
Kassa och bank	57,1	325,9	430,8	290,1	323,9
Summa tillgångar	6 111,7	5 732,4	5 881,1	5 944,7	6 027,8

Eget kapital och skulder

(MSEK)	260831	260531	250831	250531	240831
Eget kapital	6 079,7	5 679,2	5 855,9	5 938,0	6 021,4
Skulder					
Kortfristiga skulder	32,0	53,3	25,2	6,8	6,4
Summa skulder och eget kapital	6 111,7	5 732,4	5 881,1	5 944,7	6 027,8

Förändringar i eget kapital

(MSEK)	3 mån 260601– 260831	3 mån 250601– 250831	12 mån 250901– 260831	12 mån 240901– 250831
Ingående balans	5 679,2	5 938,0	5 855,9	6 021,4
Lämnad utdelning ¹⁾	—	—	–184,4	–174,1
Periodens totalresultat	400,5	–82,1	408,1	8,6
Utgående balans	6 079,7	5 855,9	6 079,7	5 855,9

1) 2025/2026: Vid årsstämman den 18 november 2025 fattades beslut om utdelning till aktieägarna om 1,80 SEK per aktie uppdelat på fyra utbetalningstillfällen motsvarande totalt 184,3 MSEK. 2024/2025: Vid årsstämman den 15 november 2024 fattades beslut om utdelning till aktieägarna om 1,70 SEK per aktie utbetalat vid ett tillfälle motsvarande totalt 174,1 MSEK.

Kassaflödesanalyser koncernen

(MSEK)	3 mån 260601– 260831	3 mån 250601– 250831	12 mån 250901– 260831	12 mån 240901– 250831
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	–7,0	–4,6	82,6	98,3
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder	0,1	0,0	1,0	–0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–6,9	–4,6	83,6	98,1
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	–484,9	–208,8	–1 191,3	–1 545,8
Försäljning av värdepapper	269,1	354,1	918,3	1 728,8
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	0,0	–0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–215,8	145,3	–273,0	183,0
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning ¹⁾	–46,1	—	–184,3	–174,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–46,1	0,0	–184,3	–174,1
Ökning (+)/minskning (–) av likvida medel	–268,8	140,7	–373,7	107,0
Likvida medel vid periodens början	325,9	290,1	430,8	323,9
Likvida medel vid periodens slut	57,1	430,8	57,1	430,8

1) 2025/2026: Vid årsstämman den 18 november 2025 fattades beslut om utdelning om totalt 184,3 MSEK uppdelat på fyra utbetalningstillfällen. 2024/2025: Vid årsstämman den 15 november 2024 fattades beslut om utdelning om totalt 174,1 MSEK utbetalat vid ett tillfälle.

Nyckeltal per aktie koncernen

	260831	260531	250831	250531	240831
Substansvärde per aktie, SEK	59,40	55,90	57,20	58,00	58,80
Aktiekurs (B), SEK	57,50	54,10	53,90	58,95	61,10
Substansvärde, premium (+)/rabatt (–), %	–3	–3	–6	2	4
Likviditet (+)/Belåning (–), %	1	6	7	5	5
Soliditet, %	100	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4

	3 mån 260601– 260831	3 mån 250601– 250831	12 mån 250901– 260831	12 mån 240901– 250831
Förändring substansvärde, SEK	3,50	–0,80	2,20	–1,60
Under perioden lämnad utdelning, SEK ¹⁾	0,45	—	1,80	1,70
Resultat per aktie, SEK	3,90	–0,80	4,00	0,10
Antal aktier i miljoner	102,4	102,4	102,4	102,4

1) 2025/2026: Avser utdelningen om 1,80 SEK per aktie, uppdelat på fyra utbetalningar, som beslutades vid årsstämman den 18 november 2025.

2024/2025: Avser utdelningen om 1,70 SEK per aktie som beslutades vid årsstämman den 15 november 2024.

Beräkning av alternativt nyckeltal

Substansvärde

	260831	260531	250831	250531	240831
Eget kapital, MSEK	6 080	5 679	5 856	5 938	6 021
Beslutad ännu ej utbetald utdelning, MSEK	—	46	—	—	—
Substansvärde, MSEK	6 080	5 725	5 856	5 938	6 021
Substansvärde per aktie, SEK	59,40	55,90	57,20	58,00	58,80

Definitioner enligt årsredovisning 2024/2025 förutom för substansvärde, vars definition lyder: Eget kapital, beräknat utifrån marknadsvärdering med tillägg för beslutad ej utbetald utdelning. Tillägget görs eftersom årets utdelning beslutats utbetalas vid flera tillfällen, i syfte att ge en jämförbar och rättvisande bild av bolagets värdeutveckling över tiden.

Belopp per aktie är genomgående i bokslutskommunikén, 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.

Till följd av avrundningar kan siffror presenterade i denna bokslutskommuniké i vissa fall inte exakt summera till totalen.

Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké 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.

Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

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

Stockholm den 16 september 2026

Fredrik Carlsson Ordförande	Johan Lundberg Ledamot	Anna-Maria Lundström Törnblom Ledamot	Clas-Göran Lyrhem Ledamot
Magnus Malm Ledamot	Pernilla Ramslöv Ledamot	Tomas Risbecker Verkställande direktör	

Ytterligare information kan erhållas från:

Tomas Risbecker, VD, 08-440 37 74

Pontus Ejderhamn, ekonomichef, 08-440 37 72



Svolder är ett investmentbolag med fokus på noterade svenska småbolag.
Bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm sedan 1993.

Svolder AB (publ). Org nr 556469-2019.

Birger Jarlsgatan 13, 111 45 Stockholm. Telefon 08-440 37 70.

svolder.se