

Årsredovisning
2025/2026

Långsiktiga investeringar
i svenska småbolag

SVOLDER

Värde skapas över tid

Med en koncentrerad portfölj, aktiv förvaltning och ett långsiktigt ägarperspektiv skapas värde för både portföljbolag och aktieägare.



Innehåll

Det här är Svolder

Bolaget i korthet	2
Året i siffror	4
Aktieportföljen	6
VD har ordet	8
Ordförande har ordet	10

Svolders värdeskapande

Affärsidé och investeringsfilosofi	12
Aktivt ägande i portföljbolagen	13
Omvärld och drivkrafter	14
Marknaden för småbolag	15
Mål och utfall	16

Innehaven

Portföljförändringar under året	18
Portföljinnehaven	20



Risk

Risk och riskhantering	38
------------------------	----

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport	40
Styrelse och revisor	46
Medarbetare	48

Hållbarhetsrapport

Hållbar kapitalförvaltning	50
----------------------------	----

Finansiell information

Förvaltningsberättelse	55
Resultaträkning	60
Balansräkning	61
Förändring av eget kapital	62
Kassaflödesanalyser	63
Noter till de finansiella rapporterna	64
Revisionsberättelse	76

Övriga upplysningar

Femårsöversikt	81
Aktie och ägare	82
Frivillig likvidation	85
Skatteregler	86
Definitioner	88
Årsstämma och kalender	89

Svolders legala årsredovisning utgörs av sidorna 55–75. Dessa sidor har granskats av bolagets revisor i enlighet med revisionsberättelsen på sidorna 76–79.

Bolaget i korthet

Fokus på svenska småbolag

Svolder är ett investmentbolag som huvudsakligen investerar i börsnoterade svenska småbolag. Med småbolag avser vi bolag med ett börsvärde på upp till 20 miljarder SEK vid investeringstillfället.

Vi har valt att vara specialister. Sedan starten 1993 har inriktningen varit densamma, med analys, långsiktighet och engagerat ägande som grund. Genom att koncentrera oss till ett avgränsat investeringsuniversum kan vi följa bolagen nära över lång tid, bygga relationer med ledningar och andra ägare och fatta självständiga investeringsbeslut.

Portföljen består normalt av 15–25 bolag och vid utgången av verksamhetsåret 2025/2026 fanns 18 innehav. Koncentrationen är ett medvetet val. Vi vill att kapitalet ska finnas där vi bedömer att den förväntade avkastningen är som högst i förhållande till risken.

Arbetet bedrivs av ett litet team. Med sex medarbetare är organisationen enkel och beslutsvägarna korta.

Koncentrerad portfölj

En aktieportfölj med 15–25 noterade svenska småbolag.

Stark historisk avkastning

Genomsnittlig totalavkastning om 14 procent per år sedan start.

Beprövad affärsidé

Att med en noggrann analys investera i attraktivt värderade noterade svenska småbolag. Vi gör det långsiktigt och fokuserat för att skapa värde till våra aktieägare.

Tydliga mål

Målen är att långsiktigt skapa en totalavkastning som klart överstiger småbolagsmarknaden där vi strävar efter att uppvisa en utdelningstillväxt.

SUBSTANSVÄRDE

6,1
miljarder SEK

UTDELNING UNDER 33 ÅR

1,8
miljarder SEK

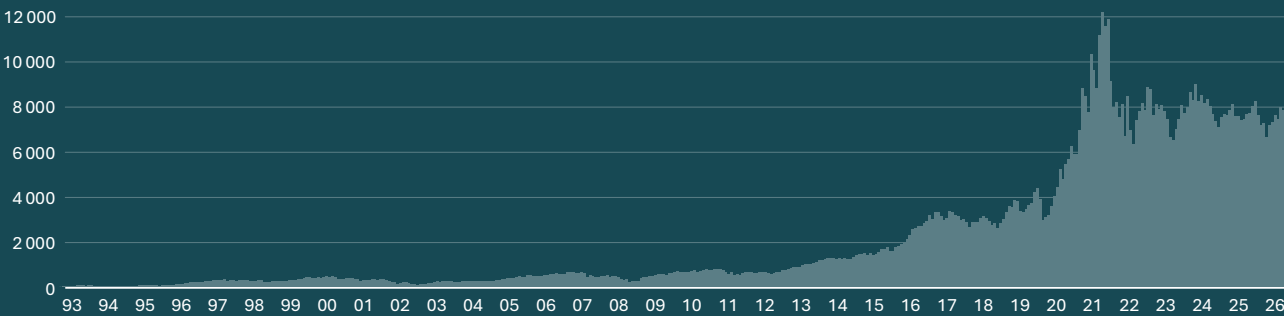
TOTALAVKASTNING ¹⁾

14 %
per år

ANTAL AKTIEÄGARE

52 000
30 juni 2026

AKTIENS TOTALAVKASTNING I PROCENT SEDAN 1993 ¹⁾



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



Svolder noterades den 30 juni 1993 på Stockholmsbörsens O-lista med ett substansvärde om 320 MSEK och cirka 1 700 aktieägare. Per den 31 augusti 2026 uppgick substansvärdet till 6,1 miljarder SEK. Under dessa trettio år har Svolder delat ut cirka 1,8 miljarder SEK till aktieägarna. Sedan noteringen har såväl substansvärdets som aktiens genomsnittliga totalavkastning varit 14 procent per år. Antalet aktieägare uppgick till 52 000 per den 30 juni 2026.

Året i siffror

Bättre än index och höjd utdelning

Substansvärdet utvecklades bättre än index, rabatten minskade och förslag om höjd utdelning.

Under verksamhetsåret 2025/2026 var substansvärdets totalavkastning 7,3 procent, vilket är 2,9 procentenheter bättre än småbolagsindex CSRX. Aktiens totalavkastning var 10,3 procent. Att aktien utvecklades bättre än substansvärdet förklaras av att substansrabatten nästan halverades.

FM Mattsson och Ependion var de portföljbolag som bidrog mest till substansvärdets positiva utveckling, medan New Wave och Arjo påverkade avkastningen mest negativt.

Styrelsen föreslår en utdelning på 1,92 (1,80) SEK per aktie för verksamhetsåret 2025/2026, fördelat på fyra utbetalningar om 0,48 SEK. Om årsstämman beslutar enligt förslaget höjs utdelningen för trettonde året i rad.

NYCKELTAL PER 31 AUGUSTI

Aktie	2025/2026	2024/2025
Substansvärde, MSEK	6 080	5 856
Substansvärde per aktie, SEK	59,40	57,20
Substansvärdets totalavkastning, %	7,3	0,3
Aktiekurs (B), SEK	57,50	53,90
Aktiens totalavkastning (B), %	10,3	-9,1
Småbolagsindex CSRX, %	4,4	-3,8
Substansvärdesrabatt, %	3,2	5,8
Aktieportföljens marknadsvärde, MSEK	6 034	5 439
Nettofordran, MSEK	46	417
Antal innehav	18	20
Förvaltningskostnad, % av genomsnittligt substansvärde	0,8 ¹⁾	0,5
Resultat per aktie, SEK	4,00	0,10
Utdelning per aktie, SEK	1,92 ²⁾	1,80

1) Inklusive avsättning till incitamentsprogram om 0,3 procentenheter, se not 3.
2) Styrelsens förslag.
Utvecklingen över längre perioder redovisas under Mål och utfall.

SUBSTANSVÄRDE

+7 %

Substansvärdet ökade med 7,3 procent, inklusive återinvesterad utdelning, till 59,40 SEK per aktie. Samtidigt steg CSRX 4,4 procent.

AKTIEKURS

+10 %

B-aktien steg 10,3 procent, inklusive återinvesterad utdelning, till 57,50 SEK. Substansvärdesrabatten uppgick på balansdagen till 3,2 procent.

UTDELNING

1,92 SEK/aktie

Styrelsen föreslår en utdelning om 1,92 SEK per aktie i enlighet med bolagets utdelningspolicy. En utdelningstillväxt om 6,7 procent.

RESULTAT

4,00 SEK/aktie

Det redovisade resultatet uppgick till 408 MSEK, motsvarande 4,00 SEK per aktie.



Det här är Svolder

Aktieportföljen

En noggrant utvald och koncentrerad portfölj

Svolders investeringsprocess bygger på ett successivt urval av de bolag som vi bedömer har bäst förutsättningar att skapa avkastning över tid.

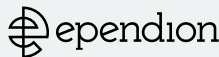
Av omkring 310 bolag i Carnegies småbolagsindex ryms cirka 180 inom Svolders investeringsuniversum. Våra investeringskriterier reducerar urvalet till omkring 90 bolag, som vi följer löpande och ur vilka vi väljer portföljens innehav. Kraven för att ett bolag ska ingå i portföljen är därmed höga.

Vår portfölj skiljer sig tydligt från index, både i enskilda innehav och i sektorfördelning, vilket är en naturlig följd av koncentrationen. Vid utgången av verksamhetsåret 2025/2026 utgjorde de fem största innehaven 51 procent av substansvärdet och de tio största 81 procent. Medianbolaget i portföljen hade ett börsvärde på cirka 6 miljarder SEK.

Med en koncentrerad portfölj får varje investeringsbeslut stor betydelse, vilket ställer höga krav på analysen.

Varje innehav vilar på en investeringshypotes som beskriver varför vi vill äga bolaget, vad som ska driva värdet och vad som skulle få oss att ändra bedömning.

Årets två nya innehav, Tången Industrikapital och VBG Group, är exempel på hur investeringshypoteserna kan se ut. Tången Industrikapital kännetecknas av entreprenörskap, decentraliserat ansvar och aktiv kapitalallokering med ett tydligt industriellt ägarperspektiv. VBG Group har starka positioner i sina nischer, god lönsamhet över en konjunkturcykel och en balansräkning som ger utrymme för fortsatta förvärv. Vi bedömer samtidigt att värderingen inte fullt ut avspeglar bolagens långsiktiga kvalitet och möjligheter.

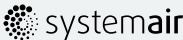


BEIJER • ALMA



FM Mattsson

Scandic



ARJO

TÅNGEN



XANO



ITAB



VBG GROUP



Boule

Det här är Svolder



AKTIEPORTFÖLJEN

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

59,40 SEK per Svolderaktie

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

2) 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

”Kapitalet ska användas där det gör störst nytta.

Bästa aktieägare,

Vårt uppdrag är att långsiktigt skapa en totalavkastning som klart överstiger småbolagsmarknaden och samtidigt ge våra aktieägare en växande utdelning. Under året lyckades vi med båda.

Svolders substansvärde ökade med 7 procent inklusive återinvesterad utdelning, jämfört med 4 procent för Carnegie Small Cap Return Index (CSRX). Svolders aktie steg med 10 procent inklusive återinvesterad utdelning. Skillnaden förklaras av att substansrabatten nästan halverades.

Styrelsen föreslår en utdelning om 1,92 SEK per aktie. Om årsstämman beslutar enligt förslaget har utdelningen höjts 13 år i följd.

Kapitalet ska användas där det gör störst nytta

Under året köpte vi aktier för cirka 1,2 miljarder SEK och sålde för cirka 900 MSEK. Svolder behöver inte fördela kapital efter hur ett index ser ut. Vi kan investera där vi ser de bästa möjligheterna.

Tången Industrikapital blev årets största nettoköp. Vid börsintroduktionen investerade vi 250 MSEK till 67 SEK per aktie. Vi attraherades av entreprenörskapet, den decentraliserade modellen och fokuset på kapitalallokering. Historiken är relativt kort, men vi bedömde att värderingen och den starka balansräkningen kompenserade för riskerna. Tången blev årets femte största positiva bidragsgivare till substansvärdet.

Vi investerade också i Systemair, ökade i Ependion och tog en ny position i VBG, ett bolag vi följt länge.

Kapitalallokering handlar lika mycket om att sälja. MilDef var årets största nettoförsäljning och ett av de största positiva bidragen till substansvärdet. Efter en stark kursutveckling sålde vi drygt en tredjedel av innehavet.

Wästbygg, engcon, Profoto och Viva Wine Group lämnade portföljen.

När analysen håller och när den inte gör det

New Wave och Arjo hade störst negativ påverkan på substansvärdet under året. I båda fallen bedömer vi att aktiekurserna har utvecklats svagare än vad bolagens fundamentala utveckling motiverar. Vi har därför valt att behålla innehaven.

Wästbygg är annorlunda. Där hade vi fel. Vi underskattade riskerna. Kombinationen av konjunkturkänslighet, hög skuldsättning och en snabbt försämrad marknad gjorde bolaget alltför sårbart. Därför avyttrades innehavet.

Lärdomen är tydlig. Priset kan aldrig analyseras frikopplat från balansräkningen och kassaflödet. En aktie kan se billig ut och ändå vara dyr om tiden arbetar mot bolaget. Marginalen för fel måste vara större när balansräkningen gör tiden till en motståndare. Vi kommer att göra fler felbedömningar. Vår uppgift är att upptäcka när verkligheten inte längre stöder vår analys och agera.

Vid årets slut bestod portföljen av 18 innehav och de fem största svarade för 51 procent av substansvärdet. Koncentrationen är avsiktlig. För oss handlar risk mindre om antalet innehav och mer om vad som kan gå fel i bolagen vi äger.

Långsiktig meravkastning

På tio år har Svolders substansvärde ökat med i genomsnitt 13 procent per år, jämfört med 9 procent för CSRX. På tjugo år är motsvarande siffror 14 respektive 11 procent. De senaste fem åren har varit svaga för svenska småbolag och substansvärdet har under perioden minskat med i genomsnitt 1,0 procent per år mot 1,2 procent för CSRX. Det är bättre än index, men inte med den marginal vi siktar på. De två senaste verksamhetsåren har substansvärdet dock utvecklats klart bättre än index och det är vi nöjda med.



Nästa investering måste förtjäna sin plats

Den svenska småbolagsmarknaden har varit krävande under flera år. Under verksamhetsåret steg CSRX med 4 procent, medan SIX Return Index steg med drygt 20 procent. Samtidigt har flera år av svag utveckling pressat värderingarna och skapat möjligheter.

Vi investerar inte i småbolag som grupp, utan i enskilda företag. Vi söker bolag som har använt de svaga åren till att sänka kostnader, investera och stärka sina marknadspositioner och där priset ger utrymme för en attraktiv långsiktig avkastning.

Vid årets slut var 99,3 procent av substansvärdet investerat i aktieportföljen, som är obelånad. Att vi är fullinvesterade betyder inte att vi slutar leta efter nya investeringar.

När portföljen är nära fullinvesterad konkurrerar varje ny investering med något vi redan äger. Nästa möjlighet kan finnas i ett bolag vi följt länge, i ett befintligt innehav där priset åter blivit attraktivt eller i ett bolag som ännu inte är noterat. Var den finns vet vi inte. Kraven på vad som ska få ta plats kan vi däremot styra.

Vi använder AI i vårt analysarbete för att snabbare bearbeta rapporter, konferenssamtal och branschdata. Det gör att vi kan följa fler bolag med samma resurser

och frigör samtidigt mer tid för en central del av vårt arbete, att träffa företagsledningar och bedöma deras förmåga att genomföra sina strategier. Hur AI påverkar våra portföljbolags konkurrenskraft är också en självklar del av vår investeringsanalys, något som Fredrik utvecklar vidare i sitt ordförandeord.

Omkring 52 000 aktieägare har valt att vara delägare i Svolder. Det kapital ni har anförtrött oss ska förvaltas med samma krav på rationella beslut som vi ställer på bolagen vi investerar i.

Benjamin Graham skrev i The Intelligent Investor: **”Investment is most intelligent when it is most businesslike.”**

Det synsättet ligger nära vårt eget. Vad vi köper, vad vi betalar, vad som kan gå fel och vad vi väljer bort är delar av samma beslut.

Vårt ansvar är att fatta dessa beslut med disciplin och att ändra dem när fakta förändras.

Stockholm, oktober 2026

Tomas Risbecker,
Verkställande direktör

Ordförande har ordet

Omdömet går inte att automatisera

En viktig aktuell utmaning för en aktör med fundamental analys som ledord är att bedöma hur AI-utvecklingen påverkar våra portföljbolag både på kort och lång sikt. Eftersom bolagen verkar i olika branscher och vi fortfarande befinner oss tidigt i AI-utvecklingen är det svårt att dra generella slutsatser om vilka av våra portföljbolag som kommer att gynnas respektive missgynnas.

För många av Svolders innehav kan AI innebära betydande produktivitetsvinster genom effektivare administration och kundservice, mer fokuserad försäljning och snabbare produktutveckling. I andra bolag kan AI förbättra exempelvis prissättning, lagerstyrning, inköp eller resursplanering.

Samtidigt innebär AI också risker. Ett bolag kan få lägre kostnader genom ny teknik, men om konkurrenterna får samma eller större fördelar kan resultatet i stället bli ökad prispress. I vissa branscher kan AI dessutom sänka inträdesbarriärerna och göra det lättare för nya konkurrenter att utmana etablerade bolag. Svolders portfölj består uteslutande av etablerade bolag, varför nya bolag med disruptiva affärsmodeller måste bevakas.

För andra innehav kan det motsatta gälla. Bolag med starka marknadspositioner, stora datamängder, välutvecklade kundrelationer eller betydande finansiella resurser kan använda AI för att ytterligare stärka sina konkurrensfördelar. Svolders bolag är ofta just ledande inom sina specifika nischer.

Vissa hävdar att små bolag saknar resurser för att nå en ledande position inom AI-utvecklingen i sin bransch, medan andra hävdar att små bolag har förmågan att integrera AI-lösningar snabbare och mer fokuserat. Jag är anhängare av teorin att viljan att ta till sig ny teknik är minst lika viktig som bolagets storlek.

Ytterligare en utmaning är tidsperspektivet. Ett portföljbolag kan vara en långsiktig vinnare på AI men sam-

tidigt behöva göra stora investeringar innan effekten syns i resultat och kassaflöde. Ett annat bolag kan få snabba kostnadsbesparingar men på längre sikt möta hårdare konkurrens. Aktiemarknaden sätter samtidigt priset under resans gång och i perioder av snabb teknisk förändring kommer marknadens bedömningar sannolikt att omprövas många gånger. Det kan skapa volatilitet som gynnar en aktör som Svolder med en tydlig långsiktig uppfattning om vad bolaget är värt. År bolagets aktie dessutom mindre likvid har fonder, på grund av in- och utflöden, mer begränsade möjligheter att agera långsiktigt i en kortsiktigt volatil miljö jämfört med ett investmentbolag som Svolder med ”eviga” pengar.

Vi är långt förbi stadiet när det räcker att bedöma om ett bolag ”använder AI”. För Svolder blir den viktiga frågan hur AI påverkar varje portföljbolags intäkter, kostnader, konkurrensposition, investeringsbehov och långsiktiga avkastning på kapital.

Att göra denna analys för alla portföljbolag i olika branscher är komplext, men samtidigt allt viktigare. Svolder har hittills ägnat många arbetstimmar åt analysen.

En annan aspekt – AI och prissättning på aktiemarknaden

AI kommer sannolikt att förändra hur noterade bolag analyseras och därmed också hur snabbt information återspeglas i aktiekurser. För Svolder, som investerar i svenska småbolag, kan detta få stor betydelse eftersom informationsineffektiviteten traditionellt ofta varit större i mindre bolag än i de allra största börsbolagen.

Med AI som hjälpmedel kan investerare snabbare analysera årsredovisningar, kvartalsrapporter, pressmeddelanden, konferenssamtal och stora mängder historisk data. Det blir också enklare att jämföra bolag, identifiera avvikelser och bygga finansiella modeller.

”

AI förändrar verktygen, men inte behovet av fundamental analys och eget omdöme.

Analys som tidigare tog flera timmar eller dagar kan i vissa fall genomföras på betydligt kortare tid.

Det kan innebära att ny information snabbare prisas in i aktiekurserna för Svolders innehav. Skillnaden mellan marknadens pris och ett bolags fundamentala värde kan därmed minska snabbare efter exempelvis en rapport eller annan viktig nyhet.

För mindre bolag kan effekten bli särskilt tydlig. Många av dessa bolag har begränsad analytikerbevakning, vilket historiskt har skapat möjligheter för aktiva investerare som lägger stora resurser på egen analys. AI kan göra delar av denna analys tillgänglig för betydligt fler marknadsaktörer.

Samtidigt innebär mer information inte nödvändigtvis att marknaden alltid blir bättre på att värdera bolag. Om många investerare använder liknande AI-modeller och datakällor kan samma slutsatser nås samtidigt, vilket potentiellt kan förstärka kortsiktiga kursrörelser bortom vad som återspeglar den fundamentala verkligheten.

Svolders konkurrensfördel kan därför i högre grad komma att ligga i sådant som är svårare för AI att standardisera: förståelsen av ledningens kvalitet och förmåga att genomföra förändring, om bolagets ägare och styrelse stödjer denna förändring samt företagskulturen är några tydliga exempel. En av de gånger man kan få en djupare förståelse än marknaden är efter ett bolagsbesök. Svolders stora antal bolagsbesök och kontaktpunkter kan därför bli en ännu



viktigare konkurrensfördel framåt. Svolder kommer att genomföra ännu fler bolagsbesök framöver.

AI är också ett viktigt verktyg i Svolders egen analysfunktion genom att öka mängden bolag och information som kan analyseras utan motsvarande ökning av resurser. Detta arbete pågår redan nu.

För Svolder blir utmaningen därför både att utnyttja AI för att effektivisera och förbättra den egna analysprocessen och att förstå hur samma teknik förändrar hur marknaden prissätter bolagen i portföljen.

Kombinationen av en högre andel indexfonder på marknaden, som diskuterats i tidigare ordförandeord, och mer AI-drivna analysprocesser riskerar att leda till att många springer åt samma håll samtidigt. Marknaden kan då missa enkla men essentiella frågor, exempelvis om ledningen har förmåga att genomföra den valda strategin. När information och standardiserad analys blir mer tillgänglig blir omdöme, företagskultur och förståelse för ledningens genomförandeförmåga ännu viktigare. Svolders närhet till och långa relationer med våra portföljbolag ger oss bättre förutsättningar att bedöma dessa faktorer och fatta väl underbyggda investeringsbeslut. AI förändrar verktygen, men inte behovet av fundamental analys och eget omdöme.

Göteborg, oktober 2026

Fredrik Carlsson,
Ordförande

Affärsidé och investeringsfilosofi

Rätt bolag till rätt pris

Svolders affärsidé är att med noggrann analys investera i attraktivt värderade noterade svenska småbolag, långsiktigt och fokuserat.

Vi söker välskötta bolag med hållbara affärsmodeller, starka marknadspositioner och goda möjligheter att öka intjäningen. Vi lägger stor vikt vid finansiell styrka och vid hur ledningen fördelar kapitalet mellan investeringar, förvärv och utdelningar, eftersom de besluten avgör hur ett bolags värde utvecklas över tid.

Ett starkt bolag är ändå inte automatiskt en bra investering. Om värderingen redan förutsätter en positiv utveckling riskerar avkastningen att bli otillräcklig. Ett lågt pris hjälper heller inte om kvaliteten brister. Det vi söker är kvalitet till ett pris som ger utrymme för en god avkastning.

Vi gör vår egen analys och den omfattar både finansiella och kvalitativa faktorer. Det handlar om allt från affärsmodell och kassaflöden till kapitalallokering, kultur, ägarstruktur och hållbarhet. Många bolag följer vi i flera år innan vi investerar och vissa investerar vi aldrig i.

Vi arbetar utan fast tidshorisont. Så länge investeringshypotesen håller och den förväntade avkastningen är attraktiv behåller vi innehavet. Det ger bolagen tid att utvecklas och oss tid att lära känna dem väl.

Aktivt ägande i portföljbolagen

Vi investerar i bolag, inte i marknadsrörelser

Aktiekurser rör sig varje dag. Bolagsvärden byggs över tid.

Över längre perioder avgörs värdeutvecklingen av bolagens förmåga att stärka sin konkurrenskraft, öka intjäningen och använda kapitalet väl. De senaste årens inflation, högre räntor och svagare efterfrågan har tydliggjort skillnaden mellan bolag som väntar på bättre tider och bolag som använder en svag period till att själva bli bättre. Två av årets innehav visar den skillnaden och vad den betyder för oss som ägare.

FM Mattsson har använt de svagare åren till att bli bättre. Bolaget har kombinerat organisk tillväxt med förbättrade marginaler och en stark balansräkning. I juli förvärvade bolaget brittiska Bristan Group för cirka 49 miljoner GBP. Räknat på de senaste tolv månaderna skulle förvärvet ha ökat vinsten per aktie med omkring 30 procent. I FM Mattsson har vi som ägare främst verkat för att bolaget ska ta större kliv och använda sin starka balansräkning för tillväxt. Svolder äger 12,7 procent av kapitalet och samverkar i valberedningen tillsammans med övriga större ägare. Innehavet var årets största positiva bidragsgivare till substansvärdet.

GARO har inom laddinfrastruktur inte haft ett produkt-erbjudande med rätt funktion och prisnivå, vilket har för-

svagat bolagets position i en marknad med hård konkurrens. Resultatet är flera förlustår och kapital som bundits i en olönsam verksamhet. Innehavet belastade substansvärdet med 53 MSEK under året. I GARO har vår roll varit en annan. Svolder äger 13,4 procent av kapitalet och har genom valberedningen varit med och påverkat styrelsens sammansättning. Vi för en aktiv dialog med bolaget och övriga större ägare om att ompröva strategin och fokusera på den lönsamma kärnverksamheten. Vi kan ha stort tålamod med ett bolag vars långsiktiga värde vi tror på, men betydligt mindre när verksamheten inte utvecklas som förväntat.

Att vi kan ta så olika roller bygger på att vi är en betydande ägare. I sex av de arton innehaven äger Svolder mer än tio procent av kapitalet. Vi deltog under verksamhetsåret i tio valberedningar och var ordförande i tre av dem: Arla Plast, New Wave och XANO. Vår roll är inte att driva verksamheten. För oss handlar aktivt ägande om att ställa frågor, bidra med erfarenhet och verka för att bolagen har rätt styrelse och goda förutsättningar att utvecklas.



Omvärld och drivkrafter

Att skilja mellan pris och värde

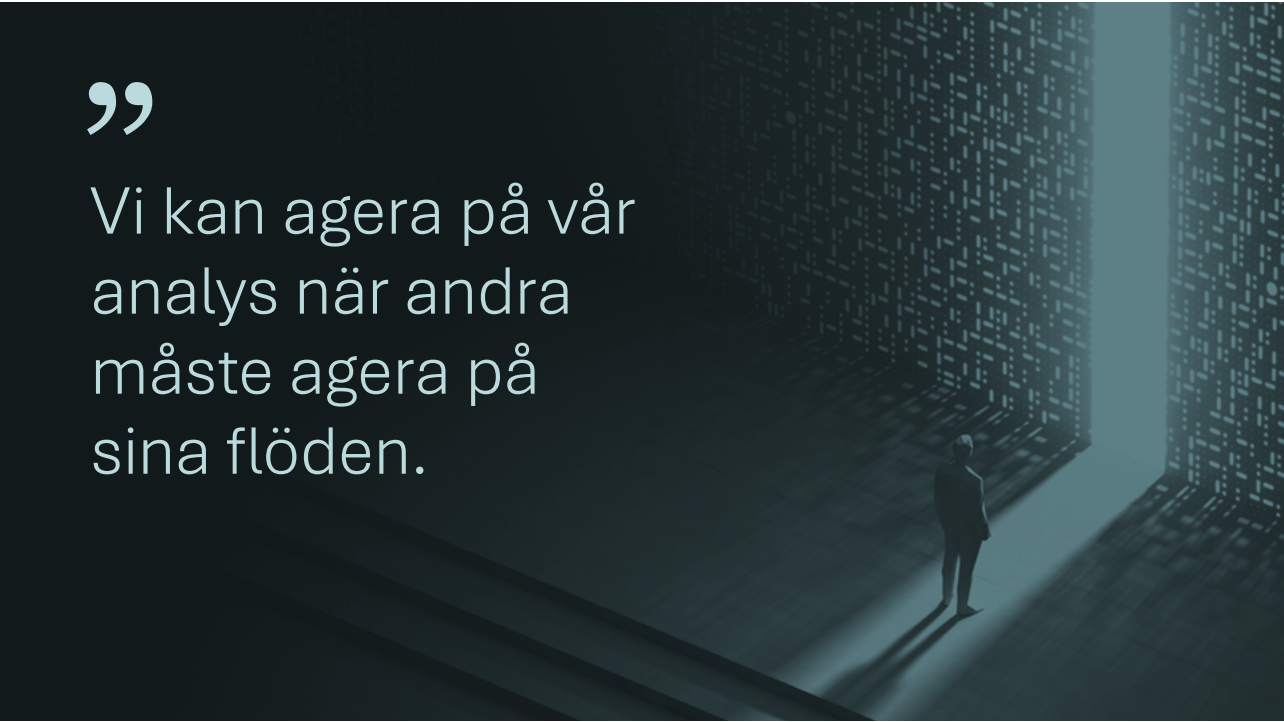
Konjunktur och räntor flyttar ofta priset mer än värdet.

Förutsättningarna för ett bolag förändras hela tiden, men alla förändringar är inte lika viktiga. En svagare konjunktur kan pressa ett bolags resultat under en period utan att konkurrenspositionen försämrats och en förändrad räntemiljö kan flytta värderingen kraftigt även när verksamheten utvecklas stabilt. Sådana förändringar påverkar ofta priset mer än värdet.

Andra förändringar verkar över betydligt längre tid. Energiomställningen, ökade försvarsinvesteringar, automatisering och artificiell intelligens kan förändra konkurrenssituationen i hela branscher och skapa både vinnare och förlorare. Vi försöker förstå hur sådana skiften påverkar varje enskilt bolag, snarare än att investera i teman.

Vår uppgift är att avgöra vilka förändringar som påverkar bolagets långsiktiga värde och vilka som bara påverkar priset här och nu. När priset och vår värdering går isär uppstår tillfällen att köpa eller skäl att sälja.

I det arbetet har Svolders struktur stor betydelse, eftersom vårt kapital är permanent. Svenska småbolagsfonder har haft nettoutflöden tolv kvartal i rad, ett säljtryck som pressar kurserna även i våra innehav, men som inte tvingar oss att sälja, eftersom vi inte har några utflöden att möta. Det gör att vi kan agera på vår analys när andra måste agera på sina flöden.



” Vi kan agera på vår analys när andra måste agera på sina flöden.

Marknaden för småbolag

En marknad där urvalet avgör

Småbolagen värderas i dag lägre än storbolagen. Historiskt har det varit tvärtom.

Den svenska småbolagsmarknaden är bred och rymmer många entreprenörsdrivna och internationellt verksamma bolag med goda möjligheter att växa från en mindre bas, genom expansion inom en nisch, etablering på nya marknader eller förvärv. Samtidigt är skillnaderna stora när det gäller kvalitet, lönsamhet och risk. Verksamheten är ofta koncentrerad till ett begränsat antal produkter, kunder eller marknader, vilket gör att förändringar i konjunktur och valuta, liksom störningar i försörjningskedjor, snabbt kan få genomslag.

Verksamhetsåret 2025/2026 blev en tydlig illustration av detta. I slutet av mars var småbolagsindex som mest ned 12 procent från toppen den 7 januari, sedan konflikten i Mellanöstern eskalerat och störningar i trafiken genom Hormuzsundet drivit upp energipriserna. Marknaden återhämtade sig därefter. Fastighets-, konsument- och mjukvarubolag utvecklades svagt, medan bolag med exponering mot energi och försvar hörde till vinnarna. Flera bolag med digitala affärsmodeller pressades av osäkerheten om hur AI påverkar deras konkurrensförutsättningar. Fastighetsbolagen visade att verksamhet och aktiekurs kan gå isär, resultaten förbättrades medan värderingarna föll.

Vid årets slut värderades svenska småbolag till cirka 16 gånger förväntad vinst, mot 17 för storbolagen. Det motsvarar en rabatt på cirka 5 procent, jämfört med en historisk genomsnittlig premie på omkring 7 procent enligt DNB Carnegie. För både 2026 och 2027 väntas småbolagens vinster öka med omkring 15 procent.

Småbolag följs normalt av färre analytiker och institutionella investerare än större bolag. Skiftningar i riskvilja och kapitalflöden får därför stort genomslag på kurserna. Informationen finns tillgänglig för alla, men färre tar sig tid att analysera den. Det skapar möjligheter för den som gör det.

Att äga småbolagsmarknaden brett har dock inte varit tillräckligt. Under de senaste tio åren har småbolagsindex gett lägre avkastning än Stockholmsbörsen som helhet, medan vårt substansvärde har överträffat båda. Skillnaden är resultatet av de bolag vi har valt att äga och av de betydligt fler vi har valt bort. Därför står analysen av det enskilda bolaget, snarare än den breda marknadsutvecklingen, i centrum för vårt arbete.

” Att äga småbolagsmarknaden brett har inte varit tillräckligt.

Mål och utfall

Långsiktig överavkastning

Målen är att långsiktigt skapa en totalavkastning som klart överstiger småbolagsmarknaden där vi strävar efter att uppvisa en utdelningstillväxt.

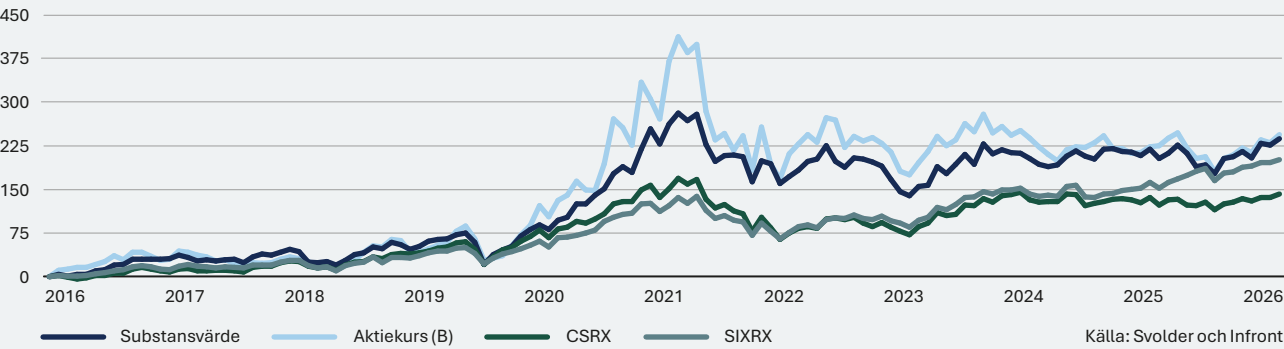
Målet mäts som substansvärdets totalavkastning jämfört med CSRX, eftersom det är substansvärdet vi som förvaltare kan påverka. Över tid bör det också ge aktieägarna en totalavkastning som överstiger småbolagsindex, men aktiens avkastning påverkas dessutom av hur den värderas. Därutöver strävar vi efter att ge aktieägarna en stigande utdelning. Sedan 2012/2013 har utdelningen höjts varje år, i genomsnitt med 17 procent per år.

GENOMSnittlig TOTALAVKASTNING PER ÅR (31 AUGUSTI 2026), PROCENT

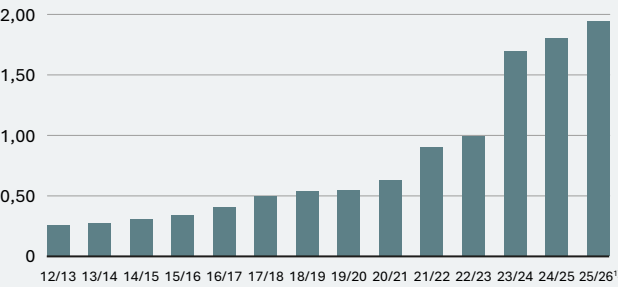
	1 år	3 år	5 år	10 år	20 år	Sedan start
Substansvärde	7	8	-1	13	14	14
Aktie (B)	10	3	-3	13	14	14
CSRX	4	9	-1	9	11	—
SIXRX	20	15	6	12	10	12

Årstakt visas endast för perioder längre än ett år. För perioden sedan Svolders start 1993 används SIXRX som jämförelseindex, då CSRX inte omfattar hela perioden.

TOTALAVKASTNING 10 ÅR



UTDELNING PER AKTIE, SEK



1) Styrelsens förslag.

Definitioner

Substansvärdets totalavkastning: förändringen i substansvärde per aktie inklusive återinvesterad utdelning.

Aktiens totalavkastning (B): förändringen i B-aktiens kurs inklusive återinvesterad utdelning.

Substansvärdesrabatt: skillnaden mellan substansvärdet per aktie och aktiekursen, uttryckt i procent av substansvärdet per aktie.

Portföljförändringar under året

Två nya innehav i portföljen

Tången Industrikapital och VBG Group tillkom som nya innehav. Under året köpte vi aktier för 1 184 MSEK och sålde för 927 MSEK.

Portföljförändringar

Under verksamhetsåret genomfördes nettoköp om 256 MSEK, jämfört med nettoförsäljningar om 163 MSEK föregående år. Nettofordran, som i huvudsak består av likvida medel och nettot av oreglerade affärer, minskade till 46 (417) MSEK på balansdagen. Detta utgjorde 0,7 (7,1) procent av Svolders substansvärde. Aktieportföljen var obelånad under verksamhetsåret.

KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR

Köpt aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
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	800 000	55	71,10
Övriga köp		535	
Totalt (brutto)		1 184	

Sålt aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
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
Övriga försäljningar		552	
Totalt (brutto)		927	

Antal och MSEK avser nettoförändring under året. SEK/aktie avser genomsnittspris för köpta respektive sålda aktier.



ANTAL BOLAG

18

Antal bolag, varav två nya under året.

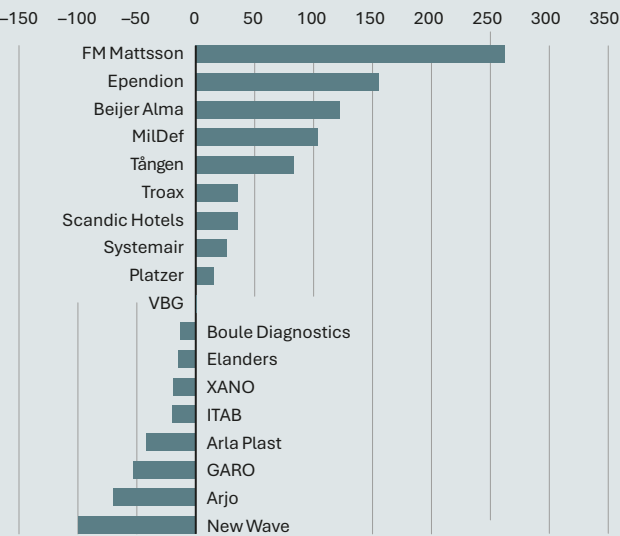
STÖRSTA INNEHAVEN

51%

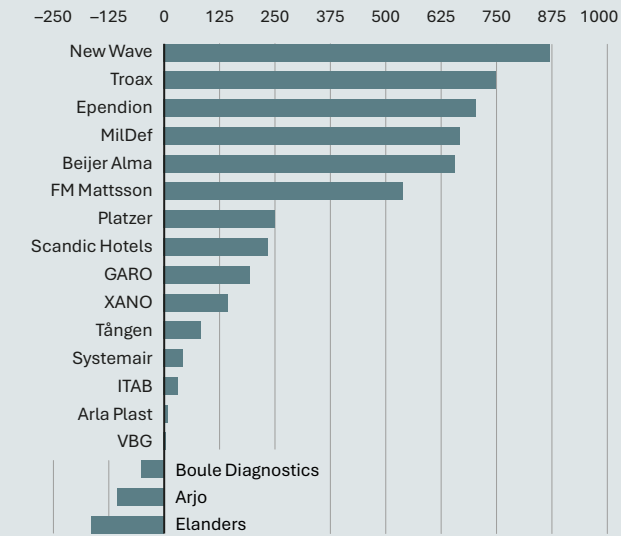
De fem största innehavens andel av substansvärdet.

” En noggrant utvald och koncentrerad portfölj.

SUBSTANSVÄRDESBIDRAG I MSEK 2025/2026



SUBSTANSVÄRDESBIDRAG SEDAN START



Ependion

- Innehav första gången: 2000
- Positionens marknadsvärde: 873 MSEK
- Andel av substansvärdet: 14,4 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: 156 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: 705 MSEK
- Börsvärde: 4 978 MSEK
- Ägarandelar:
17,6 % av rösterna och 17,5 % av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Ja



Ependion levererar lösningar för säker data-kommunikation, styrning och visualisering i krävande miljöer. Verksamheten bedrivs i två affärsenheter där Westermo utvecklar robusta nätverkslösningar för kritisk infrastruktur som järnväg, vattenförsörjning och energi, medan Beijer Electronics erbjuder operatörspaneler och programvara för industriell automation och marina tillämpningar. Bland kunderna finns järnvägsoperatörer, energi- och vattenbolag, industriföretag och rederier. Koncernen omsatte 2,2 miljarder SEK 2025, har verksamhet i 21 länder och cirka 850 medarbetare.

Hållbarhet i affären

Ependions produkter säljs in på lång teknisk livslängd. Robusta komponenter, uppgraderingar och service förlänger drifttiden och ger återkommande intäkter. Westermo följer kunden genom utveckling, drift och avveckling, ett avgörande argument i upphandlingar inom kritisk infrastruktur. Beijer Electronics nya panelserie X3 innehåller mer återvunnen plast och aluminium och färre plastdetaljer. Inom marina tillämpningar driver IMO:s klimatkrav efterfrågan på energieffektiva styr- och visualiseringslösningar, vilket gynnar Beijer Electronics.

Svolders kommentar:

Vi äger Ependion för bolagets position inom säker datakommunikation i kritisk infrastruktur, där järnväg, vatten och energi investerar oavsett konjunktur och krav på driftsäkerhet ger höga marginaler och långa produktlivscykler. Beijer Electronics har genomgått en omfattande omställning och bidrar nu med lönsam tillväxt. Som näst största ägare har vi en nära dialog med bolaget och ser utrymme för både organisk tillväxt och förvärv.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



Läs mer på www.ependion.com

Beijer Alma

- Innehav första gången: 2001
- Positionens marknadsvärde: 607 MSEK
- Andel av substansvärdet: 10,0 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: 123 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: 658 MSEK
- Börsvärde: 18 169 MSEK
- Ägarandelar:
1,7 % av rösterna och 3,3 % av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Nej



Beijer Alma är en förvärvsorienterad industri-koncern med ett 70-tal bolag inom industri-komponenter och tekniska lösningar. Beijer Components, tidigare Lesjöfors, tillverkar kundanpassade komponenter inom Industri och Chassifjädrar med produktion på tre kon-tinenter. Beijer Tech består av ett tjugotal bolag och förser främst nordiska industri-kunder med industriprodukter, flödesteknik och andra nischteknologier. Dotterbolagen drivs decentraliserat och kompletteras med förvärv. Koncernen finns i 19 länder och har cirka 2 950 anställda.

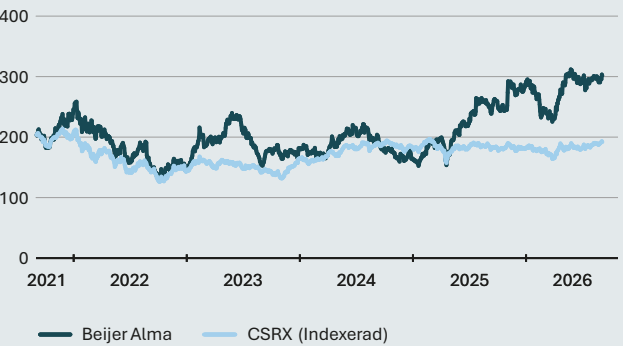
Hållbarhet i affären

Hållbarhetsarbetet är en efterfrågedrivare snarare än ett kostnadsprogram, eftersom kundens resurseffektivitet är grunden för intäkten. Swemas gjutfria mantlar till kon-krossar sparar cirka 75 kilo fixeringsmassa per mantel och Boteks vågar effektiviserar renhållningsbolagens vägning och körrutter. KTT Tekniikkas renovering av växellådor för-länger livslängden i en lönsam eftermark-nadsaffär. Klimatdata och ekodesign tillämpas i 35 procent av verksamheterna och stärker positionen i upphandlingar.

Svolders kommentar:

Vi äger Beijer Alma för bolagets decentralise-rade struktur, där nischledande bolag sköts av egna ledningar med eget resultatansvar. Beijer Components stora eftermarknadsandel inom chassifjädrar ger motståndskraft när industri-konjunkturen viker, medan Beijer Tech förvärvar bolag inom nordisk industrihandel som ger god kapitalavkastning. Förvärvsagendan har varit disciplinerad och balansräkningen ger utrymme för fler affärer. Ägarbild och styrning ligger nära vårt eget synsätt.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



Läs mer på www.beijeralma.se

New Wave Group

- Innehav första gången: 2005
- Positionens marknadsvärde: 594 MSEK
- Andel av substansvärdet: 9,8 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: ~100 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: 873 MSEK
- Börsvärde: 11 637 MSEK
- Ägarandelar:
 - 1,4 % av rösterna och 5,1 % av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Ja, ordförande



New Wave äger och utvecklar varumärken inom kläder, sport, fritid, gåvor och heminredning. Samma varumärken säljs i två kanaler, profilmarknaden mot företagskunder och detaljhandeln, vilket jämnar ut säsongsvariationer och ger synergier i inköp, lager och distribution. Koncernen är ensam om att verka inom profilmarknadens alla tre delar, alltså profilkläder, presentreklam och yrkeskläder. Bland varumärkena finns Craft, Cutter & Buck, Jobman, Sagaform och Orrefors Kosta Boda. Omsättningen passerade 10 miljarder SEK 2025.

Hållbarhet i affären

Hållbarheten är inbyggd i den egna driften snarare än i produktlöften. Sjötransporter upphandlas centralt och samlastning fyller containrarna, vilket sänker fraktkostnaden per enhet. Färre lagerpunkter minskar kapitalbindningen, samtidigt som lagren automatiseras och flygfrakt undviks. Egna inköpskontor med testlaboratorier fångar kvalitetsbrister före leverans och förebygger reklamationer och materialspill.

Svolders kommentar:

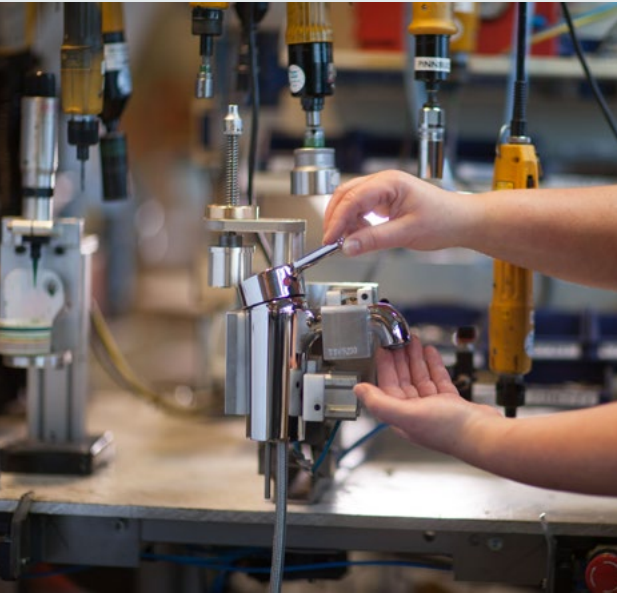
Vi äger New Wave för bolagets affärsmodell med samma varumärken i två kanaler, där profilmarknaden ger stabilare volymer och högre marginal än detaljhandeln. Sortimentets modekänslighet är låg, vilket gör lagret till en tillgång snarare än en risk. Bolaget är entreprenörslett med en historiskt stark kostnadskultur och varumärken med reell prissättningskraft. Koncernen har byggts genom förvärv av varumärken som fungerar i båda kanalerna och den förmågan ser vi som en fortsatt värde drivare.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



FM Mattsson Group

- Innehav första gången: 2017
- Positionens marknadsvärde: 549 MSEK
- Andel av substansvärdet: 9,0 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: 263 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: 539 MSEK
- Börsvärde: 4 337 MSEK
- Ägarandelar:
 - 5,5 % av rösterna och 12,7 % av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Ja, genom en gemensam ledamot med en annan större ägare.



FM Mattsson utvecklar, tillverkar och säljer blandare och andra lösningar för badrum och kök under varumärkena Mora Armatur, FM Mattsson, Damixa, Hotbath och Aqualla. Basen är Mora, med egen tillverkning i Sverige och en historia tillbaka till 1865. Försäljningen sker främst via VVS-grossister och installatörer till nybyggnation och renovering, där renovering står för cirka 80 procent av intäkterna. Expansionen i Europa har gjort att försäljningen utanför Norden svarade för 42 procent av omsättningen 2025. Med förvärvet av brittiska Bristan kommer andelen att öka.

Hållbarhet i affären

Produkterna sparar vatten och energi i användningsfasen genom funktioner som kallstart och Eco-flow, vilket är avgörande i miljöcertifierade byggprojekt. Reservdelar gör att blandare kan repareras i stället för att bytas i förtid, vilket ger eftermarknadsintäkter och längre livslängd. Inköpt mässing innehåller omkring 85 procent återvunnet material och det höga skrotvärdet gör återvinningen kommersiellt självgående. Egen tillverkning i Mora ger kortare transporter och är ett aktivt säljargument i upphandlingar med hållbarhetskrav.

Svolders kommentar:

Vi äger FM Mattsson för potentialen till lönsam tillväxt utanför Norden och en stärkt europeisk position. Expansionen i Europa har breddat intjäningen utan att äventyra balansräkningen. Efterfrågan i Norden kommer till stor del från renovering av befintliga badrum och kök. Bolaget har en stark position hos nordiska VVS-grossister och installatörer, egen tillverkning i Mora och välkända varumärken hos både proffs och konsument. Marginalutvecklingen har varit god och vi ser potential att stärka lönsamheten ytterligare.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



Scandic Hotels Group

- Innehav första gången: 2015
- Positionens marknadsvärde: 486 MSEK
- Andel av substansvärdet: 8,0 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: 36 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: 236 MSEK
- Börsvärde: 19 297 MSEK
- Ägarandelar:
 - 2,5 % av rösterna och av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Nej



Scandic är Nordens ledande hotelloperatör med över 320 hotell och 68 000 rum i drift och under utveckling på fler än 150 destinationer. Hotellen drivs på hyresavtal och bolaget äger inte fastigheterna. Erbjudandet vilar på tre varumärken. Scandic ligger i mellanprissegmentet, Scandic Go i ekonomisegmentet och Signature Collection i premium. Under 2025 träffades avtal om att förvärva Dalata Hotel Groups hotellverksamhet, som tillför 56 hotell, en ledande position på Irland och ett fotfäste i Storbritannien.

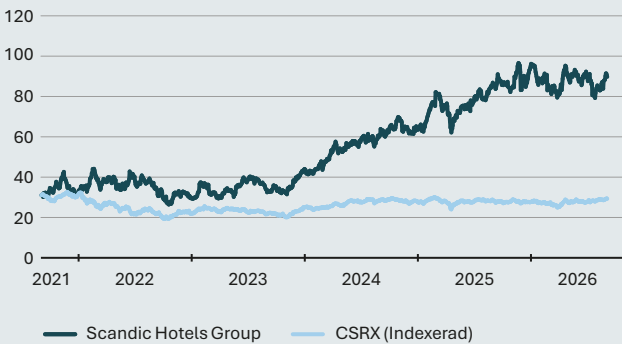
Hållbarhet i affären

Handduksbyte och rumsstädning sker endast på begäran, vilket sänker vatten-, tvätt- och personalkostnader. Matsvinnet följs upp dagligen i verktyget SmartKitchen och har minskat 31 procent per gästnatt sedan 2019, vilket direkt sänker råvarukostnaden. Vid renoveringar krävs vattneffektiva installationer och inredning återanvänds mellan hotellen, vilket minskar investeringsbehovet per rum. Att 96 procent av hotellen är Svanencertifierade stärker positionen i upphandlingar.

Svolders kommentar:

Vi äger Scandic för bolagets effektiva hotellkoncept, som gett dem en ledande position i Norden. Standardiseringen är själva styrkan, eftersom rumstyper, inköp och system är enhetliga i hela beståndet, vilket gör driften skalbar. Affärsresenärer och avtalskunder ger en stabil bas, medan en växande turism i Norden jämnar ut beläggningen. Tillväxt går inte före lönsamhet och nya hotell öppnas för att de bär sig. Med Dalata expanderar Scandic utanför Norden, vilket ger intressanta tillväxtmöjligheter.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



Troax Group

- Innehav första gången: 2015
- Positionens marknadsvärde: 479 MSEK
- Andel av substansvärdet: 7,9 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: 36 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: 750 MSEK
- Börsvärde: 8 904 MSEK
- Ägarandelar:
 - 5,4 % av rösterna och av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Nej



Troax utvecklar, tillverkar och säljer nätbase-rade skyddslösningar i metall för inomhusmiljöer, exempelvis maskinskydd, flexibla barriärer, industriväggar och förvaringslösningar. Varje ny robot, automatiserat lager och datacenter som byggs behöver skärmars av från människor, vilket gör automationsvågen till bolagets främsta efterfrågedrivare. Bolaget har sin bas i Hillerstorp, är marknadsledande i Europa och finns i över 40 länder med produktion på tre kontinenter.

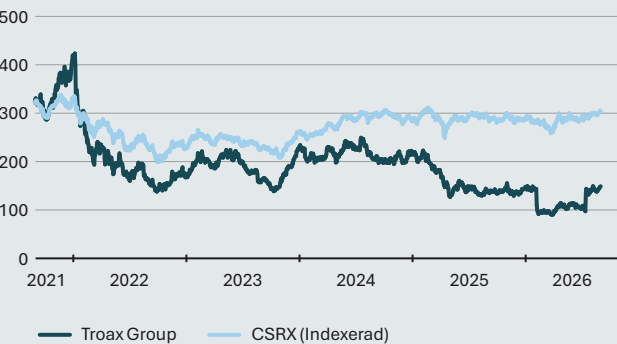
Hållbarhet i affären

Modulär design och standardiserade komponenter gör att kundens skyddslösning kan byggas om och flyttas när verksamheten förändras, vilket förlänger livslängden och sänker kostnaden. I produktionen har ett closed loop-system för pulverlack vidareutvecklats och en gemensam modell för insamling och återvinning av stålskrot införts. Stål är både största utsläppskälla och tyngsta inköps-post, vilket gör målet om 80 procent återvunnet stål till 2030 till både en kostnadsfråga och en klimatfråga. Optimerade ruttor och fyllnadsgrader sänker både utsläpp och fraktkostnad.

Svolders kommentar:

Vi äger Troax för bolagets marknadsledande position, med en storlek och ett distributionsnät som konkurrenterna saknar. Standardiserade komponenter och korta ledtider gör bolaget till en naturlig leverantör i kundernas projekt, vilket ger prissättningskraft. Affären har hög bruttomarginal och låg kapitalbindning, vilket gör att vinsten snabbt omsätts i kassaflöde. Konjunkturen slår igenom i den korta cykeln, men den strukturella efterfrågan från automation och datacenter ligger fast.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



Systemair

- Innehav första gången: 2025
- Positionens marknadsvärde: 402 MSEK
- Andel av substansvärdet: 6,6 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: 27 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: 44 MSEK
- Börsvärde: 18 110 MSEK
- Ägarandelar:
2,2 % av rösterna och av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Nej



Systemair utvecklar, tillverkar och säljer ventilationsprodukter, från luftbehandlingsaggregat och fläktar till luftfridåer, luftdistribution och luftkonditionering. Koncernen grundades 1974 och består i dag av ett 90-tal bolag i 51 länder. Produkterna tillverkas i 27 anläggningar i 19 länder och säljs för fastigheter, industri och bostäder, främst via grossister och installatörer. Omsättningen uppgick till 12,5 miljarder SEK med cirka 7 400 medarbetare.

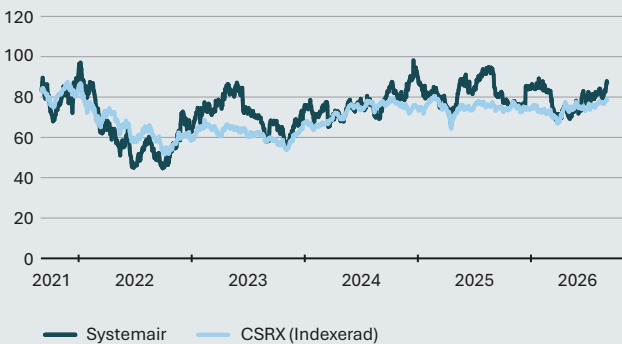
Hållbarhet i affären

Kundens driftkostnad är produktens främsta säljargument, eftersom byggnader står för omkring 40 procent av det globala energibehovet och ventilation är en av de största energiposterna. Skärpta byggnormer och EU:s taxonomi driver därför efterfrågan på värmeåtervinning och behovsstyrd ventilation. Produkterna är lätta att underhålla, uppgradera och reparera, vilket ger längre livslängd och löpande serviceintäkter. Egna solcellsanläggningar producerade 3,2 miljoner kWh, 9 procent av elförbrukningen.

Svolders kommentar:

Vi äger Systemair för en strukturell efterfrågan, eftersom skärpta energikrav gör ventilation till en av de tydligaste vinnarna i den europeiska renoveringsvågen. Egen tillverkning i 19 länder, en bred produktportfölj och en säljorganisation uppbyggd under decennier är svåra att kopiera. Lönsamheten har legat under vad marknadspositionen borde medge, men vi ser att bolaget genom effektivisering kan lyfta marginalen mot det finansiella målet på 10 procent.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



Arjo

- Innehav första gången: 2022
- Positionens marknadsvärde: 362 MSEK
- Andel av substansvärdet: 6,0 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: -70 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: -104 MSEK
- Börsvärde: 7 654 MSEK
- Ägarandelar:
3,0 % av rösterna och 4,7 % av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Ja



Arjo utvecklar och säljer medicinteknisk utrustning för vård av patienter med begränsad rörlighet, exempelvis patientlyftar, trycksårsprevention, sjukhussängar, hygien och desinfektion samt lösningar mot blodproppar i vensystemet. Kunderna är sjukhus och äldreomsorg, där erbjudandet motiveras av kliniska resultat och lägre kostnader genom färre vårdskador och bättre arbetsmiljö. Affären består av produktförsäljning, uthyrning och service. Uthyrning och service utgör en betydande och stabil andel av intäkterna.

Hållbarhet i affären

Cirkulära affärsmodeller står för 45 procent av Arjos intäkter. Uthyrningen, cirka 25 procent av omsättningen, låter samma utrustning användas av flera vårdenheter över tid, vilket sänker kundens kostnad och minskar antalet producerade enheter. Produkterna är byggda för att repareras och komponenter från uttjänt utrustning återanvänds eller återvinns. Genom en vattenbaserad, kemikaliefri process återanvände Arjo ReNu knappt fem miljoner förbrukningsartiklar under 2025.

Svolders kommentar:

Vi äger Arjo för en demografiskt driven efterfrågan, där andelen äldre och personer med begränsad rörlighet ökar globalt. Nära halva omsättningen kommer från uthyrning och service, vilket ger återkommande intäkter och gör resultatet mindre beroende av svängningar i marknaden. Lönsamheten har under lång tid legat under potentialen och vi bedömer att effektivisering och bättre prissättning kan lyfta marginalen mot mer attraktiva nivåer.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



Tången Industrikapital

- Innehav första gången: 2026
- Positionens marknadsvärde: 335 MSEK
- Andel av substansvärdet: 5,5 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: 84 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: 84 MSEK
- Börsvärde: 5 019 MSEK
- Ägarandelar:
4,9 % av rösterna och 6,7 % av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Ja, ordförande inför årsstämman 2027



Tången förvärvar och utvecklar nischade, medelstora bolag i Norden inom tre affärsområden. Regulatorisk kompetens omfattar bolag vars affär styrs av certifieringskrav, Service står för installation och eftermarknad mot professionella användare och Industri-teknik levererar nischade produkter till industrin. Rörelsebolagen drivs självständigt, medan Tången bidrar med struktur, uppföljning och förvärvskompetens. Koncernen har låg kapitalbindning, starkt kassaflöde och låg skuldsättning.

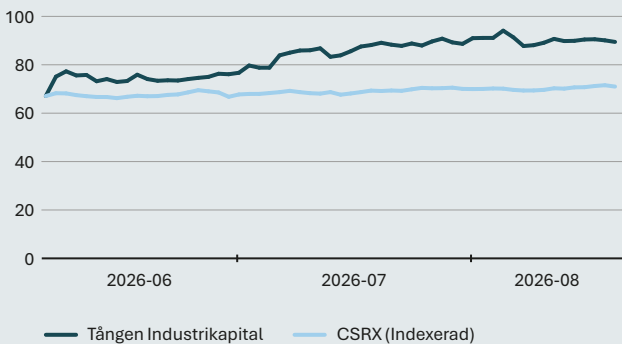
Hållbarhet i affären

Kopplingen till affären är tydligast inom Service, där installation, underhåll och eftermarknad håller kundens utrustning i drift i stället för att den ersätts. Inom Regulatorisk kompetens höjer skärpta regelverk inträdesbarriärerna i nischer där bolagen redan har kompetensen. Flera av bolagens produkter fyller en säkerhetsfunktion i sig, från explosionsskydd i industrimiljöer till tillförlitlig mätning och kommunikation i samhällsviktig verksamhet.

Svolders kommentar:

Vi äger Tången för bolagets förvärvsmodell, inriktad på nischade nordiska bolag där regulatoriska krav och certifieringar skapar höga inträdesbarriärer. Marknaden för ägarledda nischbolag i Norden är fragmenterad och generationsskiften ger ett stadigt flöde av möjligheter, samtidigt som låg skuldsättning och starkt kassaflöde ger utrymme att agera. Vi uppskattar den decentraliserade styrningsmodellen som visat sig vara framgångsrik för många bolag i sektorn.

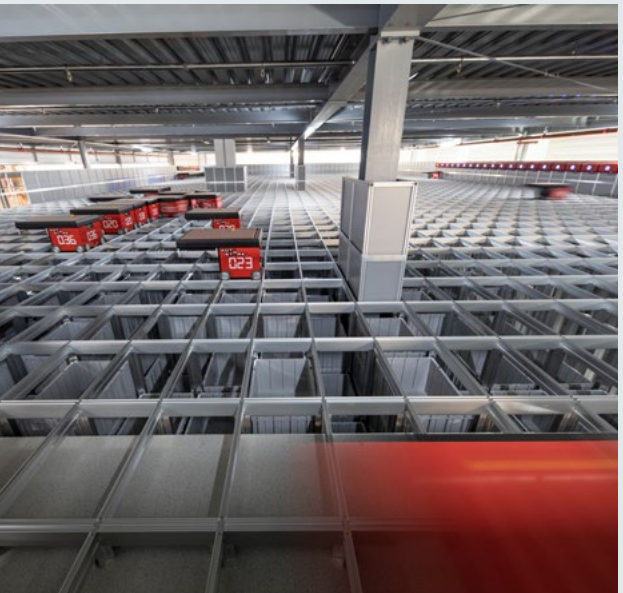
TOTALAVKASTNING SEDAN BÖRSINTRODUKTIONEN



Läs mer på www.tangen.com

Elanders

- Innehav första gången: 2019
- Positionens marknadsvärde: 224 MSEK
- Andel av substansvärdet: 3,7 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: –15 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: –163 MSEK
- Börsvärde: 1 853 MSEK
- Ägarandelar:
8,3 % av rösterna och 12,1 % av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Ja



Elanders är en global leverantör av integrerade supply chain-lösningar, verksam i ett 20-tal länder på fyra kontinenter med cirka 7 000 anställda. Supply Chain Solutions utgör merparten av omsättningen och omfattar kontraktslogistik, lagerhållning, distribution och eftermarknadstjänster, medan Print & Packaging Solutions arbetar med tryck och förpackningar. Kunderna finns inom elektronik, fordon, mode och life science, där Elanders hanterar hela flödet från leverantör till slutkund.

Hållbarhet i affären

Elanders säljer cirkularitet som en logistik-tjänst genom Renewed Tech, där uttjänt IT-utrustning återtas, rensas på data och rekon-ditioneras för andrahandsmarknaden eller återvinns. Tillsammans med reservdelar, reparation och programvaruuppdateringar gör det att koncernen behåller kunden genom hela produktens livscykel. Inom fordonslo-gistikten rengörs och återanvänds emballage, vilket sänker både materialkostnad och avfall. Den globala närvaron gör att lager kan placeras nära slutkunden, vilket kortar transporterna och minskar kundens utsläpp.

Svolders kommentar:

Vi äger Elanders för bolagets position inom kontraktslogistik, där kunderna lägger ut hela flöden och byten av leverantör är kostsamma, vilket ger långa avtal och hög intäktsstabilitet. Eftermark-nadstjänster som reparation och rekonditionering breddar erbjudandet. Svag industrikonjunktur och hög skuldsättning har tyngt aktien, men med en volymåterhämtning och de interna besparing-arna ser vi goda möjligheter till bättre resultat och en starkare balansräkning.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



Läs mer på www.elanders.com

Platzer Fastigheter

- Innehav första gången: 2013
- Positionens marknadsvärde: 222 MSEK
- Andel av substansvärdet: 3,6 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: 16 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: 251 MSEK
- Börsvärde: 8 575 MSEK
- Ägarandelar:
1,0 % av rösterna och 2,6 % av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Nej



Platzer är ett av Göteborgs största kommersiella fastighetsbolag, med 78 fastigheter uteslutande i Göteborgsregionen. Verksamheten vilar på två ben. Det ena är kontor med starka positioner i centrala lägen, det andra ett växande bestånd inom industri och logistik där bolaget är ledande i Arendal-Torslanda. Affärsmodellen bygger på lokal marknadskännedom och långsiktig stadsutveckling, kombinerat med egen projektutveckling. Hyresgästbasen är bred med en betydande andel offentliga aktörer och stora industri-företag.

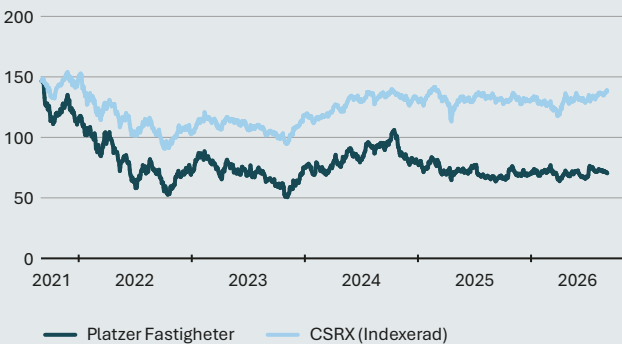
Hållbarhet i affären

Platzer har sänkt energianvändningen med över 40 procent sedan 2013 till 69 kWh per kvadratmeter A-temp, vilket direkt förbättrar driftnettot. Konceptet ”Självklara inredningsval” tillämpas i samtliga hyresgäst-anpassningar och sänker både klimatavtryck och anpassningskostnad. Återbruk i ombyggnadsprojekt undvek 184 ton CO₂e under året och minskar materialinköpen. Hållbar finansiering ger dessutom kapital på bättre villkor.

Svolders kommentar:

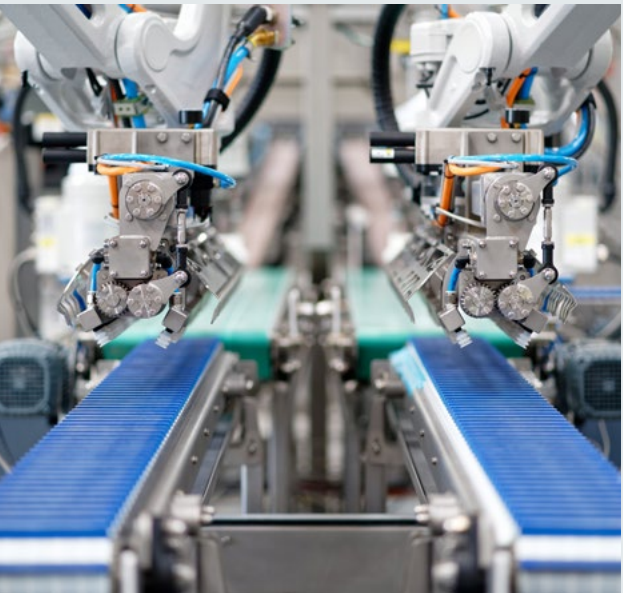
Vi äger Platzer för bolagets koncentrerade exponering mot Göteborg, en region med stark tillväxt. Den ledande positionen inom industri och logistik i Arendal-Torslanda och en hyresgästbas med många offentliga aktörer och industriföretag ger låg vakansrisk. Bolaget ökar gradvis sin exponering mot industri och logistik, vilket minskar kontorsberoendet. Den höga substansrabatten och en stark balansräkning har gjort aktieåterköp till en attraktiv användning av kapitalet.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



XANO Industri

- Innehav första gången: 2007
- Positionens marknadsvärde: 215 MSEK
- Andel av substansvärdet: 3,5 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: -19 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: 145 MSEK
- Börsvärde: 3 024 MSEK
- Ägarandelar:
2,2 % av rösterna och 7,1 % av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Ja, ordförande



XANO förvärvar och utvecklar nischade teknikföretag med hög kompetens och kundanpassade lösningar. Verksamheten består av tre affärsenheter. Industrial Solutions levererar automationslösningar till förpacknings- och burkindustrin, Industrial Products tillverkar plastprodukter och Precision Technology levererar precisionsbearbetade metallkomponenter. Kunderna finns inom medicinteknik, försvar, förpackningsindustri och infrastruktur. Bolagen drivs decentraliserat, med koncernen som aktiv och långsiktig ägare.

Hållbarhet i affären

XANO återvinner spillmaterial i produktionen och investerar i en egen återvinningsanläggning, eftersom återvunnen polymerråvara är en bristvara. Cipax kvalificerar återvunnet material för krävande applikationer, där nedgrävda slamavskiljare måste klara samma hållfasthet och livslängd som produkter av nyråvara. En modell för klimatberäkningar på egna och kunds specifika produkter har tagits fram, vilket ger kunderna beslutsunderlag.

Svolders kommentar:

Vi äger XANO för bolagets decentraliserade struktur, där kompetenta teknikbolag utvecklas självständigt under ett långsiktigt och engagerat ägande. Kundanpassade lösningar inom medicinteknik, försvar och förpackningar ger täta och långsiktiga affärsrelationer. Eftermarknaden inom automation växer och stärker marginal och intäktsstabilitet. Förvärven är kärnan i värdeskapandet. Bolag köps till rimliga värderingar och utvecklas sedan vidare inom koncernen.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



MilDef Group

- Innehav första gången: 2021
- Positionens marknadsvärde: 208 MSEK
- Andel av substansvärdet: 3,4 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: 104 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: 669 MSEK
- Börsvärde: 10 869 MSEK
- Ägarandelar:
 - 1,9 % av rösterna och av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Nej



MilDef levererar taktisk IT till försvar och säkerhet, med hårdvara, mjukvara och tjänster. Robusta datorer, skärmar, nätverksenheter och kringutrustning för extrema fältförhållanden kombineras med egen mjukvara och integrationstjänster till kompletta system. Kunderna är försvarsmakter och försvarsbolag, främst i Norden, Storbritannien, Tyskland och USA. Omsättningen har ökat kraftigt de senaste åren, drivet av upprustningen och förvärvet av tyska roda computer. Orderstocken är fortsatt stark.

Hållbarhet i affären

Produkterna är byggda för militära plattformars långa livscykler. En display kan användas i tio år eller mer utan planerad service. Den modulära 19"/2-arkitekturen gör att kunden kan lägga till eller byta funktioner när fordon uppgraderas, i stället för att ersätta hela system. Egen IP återanvänds i nya projekt, vilket kortar ledtider och sänker utvecklingskostnaden. Produkterna är i stor utsträckning konstruerade för demontering och uttjänta enheter kan returneras till huvudkontoret i Sverige.

Svolders kommentar:

Vi äger MilDef för en direkt exponering mot den europeiska upprustningen, där digitaliseringen av förband väntas driva efterfrågan på robust IT under lång tid. Bolaget har en position som få kan utmana, med kvalificerade kunder, långa livscykler och en orderstock med ovanligt god visibilitet. Förvärvet av roda computer ger tillgång till en av Europas viktigaste försvarsmarknader. När en plattform väl kvalificerats följer leveranserna ofta under hela dess livslängd, vilket ger god förutsägbarhet över många år.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



ITAB Group

- Innehav första gången: 2018
- Positionens marknadsvärde: 189 MSEK
- Andel av substansvärdet: 3,1 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: -20 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: 32 MSEK
- Börsvärde: 4 075 MSEK
- Ägarandelar:
 - 4,7 % av rösterna och 4,6 % av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Nej



ITAB utvecklar, tillverkar, säljer och installerar lösningar för fysiska butiker. Erbjudandet omfattar Retail Tech med självutcheckning, smarta grindar och kassadiskar, Retail Lighting med belysning och ljusplanering samt butiksinredning och tillhörande tjänster. Dagligvaruhandeln är den största kundgruppen och Europa svarar för 88 procent av omsättningen. Under 2025 förvärvades HMY, vilket gör ITAB till marknadsledare i Europa. Koncernen omsätter cirka 13,3 miljarder SEK och har omkring 5 300 anställda och 22 produktionsanläggningar i Europa, Sydamerika och Kina.

Hållbarhet i affären

ITAB har paketerat cirkularitet som en säljbar tjänst genom ReStore, där inredning från butiksstängningar och ombyggnationer återanvänds eller renoveras i stället för att nyproduceras. För kunden är drivkraften kommersiell, eftersom återanvändning uppges ge 50–70 procent lägre utsläpp än nyköp, samtidigt som investeringar undviks och ledtider kortas. Kassadisen Check Mate 700 är byggd för 16 års drift med 95 procent återanvändbara komponenter. LED-belysning sänker dessutom kundens energikostnad.

Svolders kommentar:

Vi äger ITAB för den europeiska plattform som förvärvet av HMY skapat, där synergier ännu inte är uttagna. Dagligvaruhandeln investerar löpande i sina butiker, vilket ger en stadig efterfrågan att bygga på. Teknikerbjudandet växer samtidigt i betydelse och flyttar bolaget längre upp i värdekedjan, från leverantör av butiksinredning till partner i kedjornas investeringar. Vi räknar med att båda delarna lyfter marginalen, även i en svagare konjunktur.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



Arla Plast

- Innehav första gången: 2021
- Positionens marknadsvärde: 105 MSEK
- Andel av substansvärdet: 1,7 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: -44 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: 8 MSEK
- Börsvärde: 829 MSEK
- Ägarandelar:
12,6 % av rösterna och av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Ja, ordförande



Arla Plast tillverkar och säljer extruderade plastskivor i polykarbonat, ABS, PETG och PMMA. Skivorna används där slagtålighet, ljusgenomsläpplighet och formbarhet är avgörande, till exempel inom byggsektorn, fordon, maskinskydd och säkerhetsprodukter. Kärnkompetensen är avancerad extruderings-teknik. Huvudkontoret ligger i Borensberg, med produktion i Sverige, Finland, Tjeckien och Spanien och försäljning till ett femtiotal länder.

Hållbarhet i affären

Arla Plast har återvunnit spillmaterial sedan grundandet 1969 och samtliga anläggningar kan i dag mala spill till granulat som återförs i produktionen. Eftersom plastgranulat är den största kostnads- och utsläppsposten, är återvinningen lika mycket en marginal-fråga som en miljöfråga. Bolaget tar också tillbaka spill från kundernas verksamheter, vilket säkrar tillgången på återvunnen råvara. Kundernas efterfrågan på skivor med hög andel återvunnet innehåll ökar, vilket gör återvinningskapaciteten till en konkurrens-fördel.

Svolders kommentar:

Vi äger Arla Plast för bolagets nischposition inom extruderade plastskivor. Teknisk kompetens, korta ledtider och hög leveranssäkerhet väger tyngre än pris för kunderna. Egen återvinning i samtliga anläggningar sänker råvarukostnaden och möter kundernas krav på återvunnet innehåll. Bolaget är välskött och i de senaste årens förvärv finns en lönsamhetspotential som ännu inte syns i resultatet. Den starka balansräkningen tål en svag konjunktur och ger utrymme för fler förvärv.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



VBG Group

- Innehav första gången: 2026
- Positionens marknadsvärde: 94 MSEK
- Andel av substansvärdet: 1,5 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: 0 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: 0 MSEK
- Börsvärde: 8 199 MSEK
- Ägarandelar:
0,6 % av rösterna och 1,1 % av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Nej



VBG äger och utvecklar nischade industri-företag med starka varumärken i tre divisioner. Truck & Trailer Equipment levererar kopplings-utrustning och släpvagnskomponenter till tunga fordon, Mobile Thermal Solutions värme- och klimatsystem för bussar och special-fordon och Ringfeder Power Transmission kraftöverförings- och dämpningskomponenter till industri och kranar. Kunderna är främst fordonstillverkare och industriföretag. Kon-cernen är verksam i 14 länder med Nordame-rika som största marknad.

Hållbarhet i affären

Eftermarknaden står för cirka 23 procent av försäljningen. Att kunden underhåller och byter slittdelar i stället för hela system ger stabila intäkter åt VBG och längre livslängd åt utrustningen. Dotterbolaget Malmedies nya EvoHoist-system för containerkranar minskar rörelsekraften i huvudlyftet med omkring 25 procent, vilket sänker energiförbrukning och slitage. Inom Mobile Thermal Solutions drivs utvecklingen av kundernas krav på energieffektivitet, med lösningar för elektrifierade fordon och värmepumpar som återvinner spillvärme.

Svolders kommentar:

Vi äger VBG för bolagets ledande positioner i avgränsade nischer och goda prissättnings-förmåga. Truck & Trailer Equipment står för den största vinstandelen tack vare en dominerande position inom släpvagnskopplingar. Tillväxten i Mobile Thermal Solutions kommer främst från fler klimatanläggningar i nordamerikanska off-road-fordon och Ringfeder breddar expone-ringen mot övrig industri. Den starka balansräk-ningen ger utrymme för förvärv, historiskt en betydande drivare till långsiktigt värdeskapande.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



GARO

- Innehav första gången: 2016
- Positionens marknadsvärde: 76 MSEK
- Andel av substansvärdet: 1,3 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: –53 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: 195 MSEK
- Börsvärde: 567 MSEK
- Ägarandelar:
13,4 % av rösterna och av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Ja



GARO, med rötterna i Gnosjö sedan 1939, utvecklar, tillverkar och säljer produkter och system för elinstallationer. GARO Electrification erbjuder installationsprodukter, centraler för tillfällig el och kompletta strömförsörjningslösningar, medan GARO E-mobility erbjuder laddlösningar för elfordon. Kunderna nås främst via elgrossister och installatörer, med Norden som hemmamarknad och tillväxt i övriga Europa, särskilt Storbritannien och Irland. Electrification står för lönsamheten, medan E-mobility genomgår en betydande omställning.

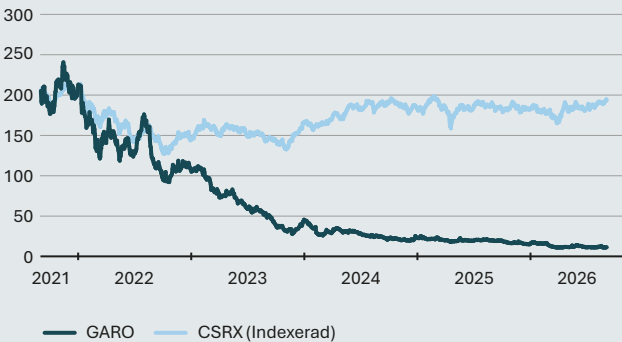
Hållbarhet i affären

GARO ligger i kärnan av Europas elektrifiering, där investeringar i elnät och byggnader driver efterfrågan. Bara 27 procent av EU:s byggnader möter dagens energieffektivitetskrav och renoveringsvågen skapar därmed ett direkt behov av lågspänningskomponenter och strömförsörjning. Produkterna utvecklas för snabba och felfria installationer som håller länge, vilket sänker kundens totalkostnad. Den energieffektiva BALL-lampan levererades i över 3 500 exemplar till E4 Förbifart Stockholm.

Svolders kommentar:

Vi äger GARO för bolagets exponering mot elektrifiering, där elnätuppgraderingar och energieffektivisering av byggnader driver efterfrågan under lång tid. Electrification är kärnan i investeringen, med god lönsamhet och etablerade positioner hos nordiska grossister och installatörer. Utvecklingen inom E-mobility har varit en stor besvikelse och omfattande förändringar kommer att krävas för att stärka koncernens lönsamhet.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



Boule Diagnostics

- Innehav första gången: 2015
- Positionens marknadsvärde: 13 MSEK
- Andel av substansvärdet: 0,2 %
- Substansvärdesbidrag 2025/2026: –13 MSEK
- Substansvärdesbidrag sedan start: –50 MSEK
- Börsvärde: 122 MSEK
- Ägarandelar:
11,0 % av rösterna och av kapitalet
- Svolder i valberedningen: Ja



Boule Diagnostics utvecklar, tillverkar och säljer instrument och förbrukningsartiklar för blodcellräkning inom human- och veterinärdiagnostik. Verksamheten består av två segment. Diagnostics säljer egna instrument via distributörer på ett hundratal marknader och CDS OEM tillverkar reagenser och kalibratorer åt egna och externa kunder. Produkterna är anpassade för mindre laboratorier och patientnära vård.

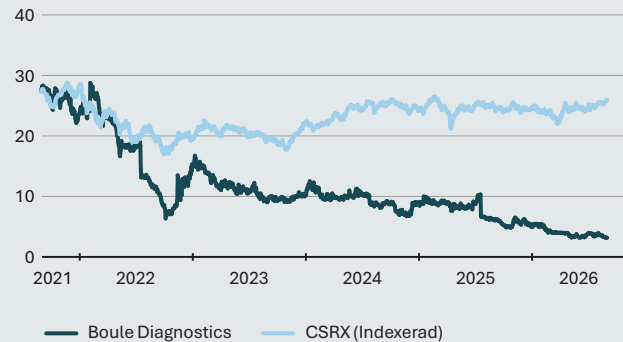
Hållbarhet i affären

Affären bygger på att en installerad bas av över 30 000 instrument genererar återkommande intäkter från reagenser och förbrukningsartiklar, vilket gör lång och driftsäker livslängd till en direkt intäktsdrivare. Service och utbildning av distributörerna håller instrumenten i drift längre. Patientnära diagnostik gör att prover analyseras på plats i stället för på centrallaboratorium, vilket kortar transporter och svarstider. Trepartsinstrumenten ger lägre kostnad per test, vilket gör resurseffektiviteten till ett säljargument.

Svolders kommentar:

Vi äger Boule för bolagets affärsmodell med en installerad bas på över 30 000 instrument som ger återkommande högmarginalintäkter från förbrukningsartiklar. Bolaget är starkt hos mindre laboratorier på tillväxtmarknader, där behovet av enkel blodcellräkning växer med sjukvården. Verksamheten har varit under press och betydande åtgärder har genomförts för att stärka koncernens förmåga att leverera långsiktig lönsam tillväxt.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR



Risk vi väljer och risk vi undviker

Att ta risk är en förutsättning för Svolders affärsidé. Att investera i aktier innebär osäkerhet, men också möjlighet till avkastning. Vår uppgift är därför inte att undvika risk, utan att välja de risker som ger bäst förutsättningar för långsiktigt värdeskapande.

Vi accepterar att aktiekurser svänger, att konjunkturen påverkar våra innehav och att en koncentrerad portfölj periodvis utvecklas annorlunda än börsen. Däremot vill vi begränsa risken att investera i verksamheter vi inte förstår, bolag med svag finansiell motståndskraft eller affärsmodeller vars framtid är alltför svåra att bedöma.

En viktig skillnad går mellan tillfälliga kursfall och bestående värdeförluster. Ett kursfall behöver inte innebära att ett bolags långsiktiga värde har försämrats. Men om konkurrenskraften försvagas, skuldsättningen blir ohållbar eller förutsättningarna för lönsamhet förändras kan värdeförlusten bli bestående. Det är sådana risker vi särskilt försöker identifiera.

Risk vi väljer

Svolder investerar i svenska småbolag och koncentrerar portföljen till normalt 15–25 innehav. Det ger våra bästa investeringsidéer större betydelse och gör det möjligt att följa varje bolag på djupet. Samtidigt får utvecklingen i enskilda innehav stort genomslag på substansvärdet. Vi försöker inte efterlikna index och accepterar därför periodvis betydande avvikelser från småbolagsmarknadens utveckling.

Många av våra portföljbolag är konjunkturkänsliga. Det är inte en risk vi generellt undviker. Ett välskött företag med stark marknadsposition och god balansräkning kan

hantera svagare efterfrågan och ibland stärka sin konkurrenskraft när andra får problem. Avgörande är hur väl bolaget är rustat att möta förändrade förutsättningar.

Vi accepterar också risken att vår bedömning skiljer sig från marknadens. Det är en förutsättning för att kunna skapa överavkastning, men kräver självständighet, tålamod och beredskap att ompröva våra slutsatser.

Risk vi undviker

En viktig del av vår investeringsfilosofi är att veta vilka bolag vi ska avstå från. Vi håller oss till verksamheter som vi har förutsättningar att förstå, analysera och värdera. Vi investerar normalt i bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Där gäller omfattande krav på finansiell rapportering, bolagsstyrning och informationsgivning, vilket ger ett gediget beslutsunderlag och begränsar risken.

Vi undviker normalt företag vars framtid helt är beroende av forskningsgenombrott inom ny teknik eller medicin. Vi är också restriktiva till bolag där vägen till uthållig lönsamhet är osäker, där omfattande omstruktureringar eller stora finansieringsbehov begränsar handlingsfriheten eller där den långsiktiga utdelningsförmågan är svag. Detsamma gäller verksamheter vars framgång i hög grad beror på politiska beslut eller förändrade regelverk.

Kriterierna är vägledande, inte absoluta. Tillfälligt svag lönsamhet eller behov av förändringar behöver inte utesluta en investering. Avgörande är att vi förstår vad som krävs för att utvecklingen ska förbättras och att den möjliga avkastningen motiverar risken.

” Svolder är byggt för att ta risk, men inte vilken risk som helst. Vi investerar i bolag vi förstår, undviker risker vi har svårt att bedöma och ser till att ha utrymme att agera när förutsättningarna förändras.

Risk vi måste hantera

Analys och aktivt ägande

Vår viktigaste riskhantering sker innan vi investerar. Vi vill förstå vad som driver bolagets långsiktiga värde, vad som kan gå fel och vilka förutsättningar som finns att hantera motgångar. En viktig del är att bedöma företagsledningen och de andra större ägarna, deras ambitioner och syn på bolagets utveckling. Vi vill investera tillsammans med ägare som delar vårt långsiktiga perspektiv och har förmåga och vilja att utveckla verksamheten.

Analysen fortsätter under hela innehavstiden. Genom löpande kontakter med företagsledningar och vårt arbete som aktiv ägare följer vi utvecklingen och omprövar våra bedömningar. Långsiktighet innebär inte att hålla fast vid en investering när förutsättningarna förändras.

Även noggranna analyser kan leda till fel slutsatser. Risken för felbedömningar kan inte elimineras, men konsekvenserna kan begränsas genom god förståelse för bolagens finansiella motståndskraft och långsiktiga konkurrenskraft.

Förändrade konkurrensförutsättningar

Teknisk utveckling och nya affärsmodeller kan förändra portföljbolagens förutsättningar. Artificiell intelligens är ett tydligt exempel. AI kan öka produktiviteten och stärka konkurrenskraften, men också sänka inträdesbarriärer, öka prispressen och utmana etablerade verksamheter.

AI påverkar även Svolder. När information och standardiserad analys blir tillgänglig för fler investerare kan delar av informationsövertaget i mindre bolag minska. Det kan göra det svårare att skapa överavkastning. Vi behöver därför både använda nya analysverktyg och fördjupa förståelsen för sådant som är svårare att standardisera, exempelvis företagsledningarnas förmåga, bolagens kultur och långsiktiga konkurrenspositioner.

Finansiell och organisatorisk handlingsfrihet

Svolders permanenta kapital gör att vi inte behöver sälja innehav för att möta uttag från investerare. Det ger oss möjlighet att agera långsiktigt även när börsen faller eller handeln i mindre bolags aktier är begränsad.

Vi eftersträvar en finansiell handlingsfrihet som gör att vi kan behålla våra investeringar även under svagare börsperioder. Möjligheten till belåning ger ökad flexibilitet, men medför samtidigt en finansiell risk som måste vägas mot den förväntade avkastningen.

En liten organisation ger korta beslutsvägar men också ett beroende av nyckelpersoner. Kompetensförsörjning och generationsskifte är därför viktiga frågor. Verksamheten är även beroende av fungerande IT-system, externa leverantörer och säker informationshantering. Cyberhot, driftstörningar och hantering av insiderinformation kräver fungerande rutiner och kontroller.

Svolders utdelningsmål påverkas av portföljens avkastning och möjligheten att realisera vinster. Förändrade skatteregler eller förlust av statusen som invest- mentföretag kan få ekonomiska konsekvenser. För aktie- ägaren tillkommer risken att aktiens rabatt eller premie mot substansvärdet förändras. Bestämmelsen om årlig prövning av frivillig likvidation syftar bland annat till att motverka en varaktigt stor substansvärdesrabatt.

Tydliga ramar

Styrelsen fastställer ramarna för Svolders investeringar genom en placeringsinstruktion som reglerar bland annat portföljens sammansättning, enskilda innehavs storlek och möjligheten till belåning. Ett innehav ska normalt inte överstiga 15 procent av substansvärdet.

Verkställande direktören ansvarar för att instruktionen följs och rapporterar månatligen till styrelsen om port- följens sammansättning, nettoskulden och eventuella avvikelser. Styrelsen behandlar aktieportföljen vid varje sammanträde.

De finansiella riskerna, riskbegränsningarna och känslighetsanalyserna beskrivs närmare i not 17 på sidorna 73–75. Hållbarhetsrelaterade risker behandlas även i hållbarhetsrapporten på sidorna 50–53.

Tydliga ramar för ett aktivt ägande

Bolagsstyrning inom Svolder

Svolder är ett publikt svenskt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen och av Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, som föreskriver att Svensk kod för bolagsstyrning (”Koden”) ska tillämpas. Svolder tillämpar Koden sedan årsstämman 2009. Denna bolagsstyrningsrapport avser verksamhetsåret 2025/2026. Några avvikelser från Koden har inte förekommit under verksamhetsåret och Svolder har inte brutit mot Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter eller god sed på aktiemarknaden. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor.

Bolagsstyrningsstruktur i Svolder

Svolders tre beslutsorgan är bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören, som står i ett hierarkiskt förhållande till varandra. Aktieägarnas kontrollorgan är revisorn. Vid bolagsstämman utser aktieägarna styrelse och revisor. Styrelsen är ytterst ansvarig för Svolders organisation och förvaltning och tillsätter verkställande direktör. Hela styrelsen utgör revisionsutskott och inom styrelsen finns ett ersättningsutskott. Valberedningen föreslår styrelseledamöter och revisor för val vid bolagsstämman.

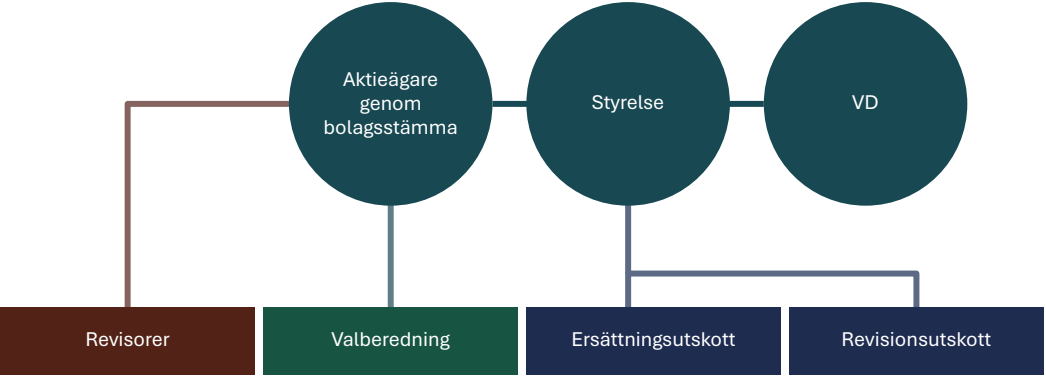
Väsentliga externa regelverk

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning, inklusive IFRS
- Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning
- EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR)

Väsentliga interna regelverk och riktlinjer

- Bolagsordning
- Styrelsens uppförandekod och arbetsordning
- Instruktion för styrelsens revisionsutskott
- VD-instruktion
- Placeringsinstruktion
- Behörighetsinstruktion
- Attest- och utanordningsinstruktion
- Utdelningspolicy
- Etisk policy (hållbarhet)
- Informationspolicy
- Informations- och AI-säkerhetspolicy
- Insiderinformationspolicy
- Riktlinjer för bestämmande av ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare
- Pensions- och försäkringspolicy
- Visselblåsarpolicy
- Ägarpolicy

BOLAGSSTYRNINGSSTRUKTUR



Aktieägare samt ägar- och aktiekapitalförändringar

Enligt bolagsordningen kan aktieägare, efter ansökan hos styrelsen, omvandla A-aktier till B-aktier. Under verksamhetsåret har inga A-aktier omvandlats till B-aktier. Bolaget hade på balansdagen totalt 102 400 000 (102 400 000) aktier, fördelade på 4 982 568 (4 982 568) A-aktier och 97 417 432 (97 417 432) B-aktier. Antalet aktieägare var enligt Euroclear cirka 52 000 (54 000) per den 30 juni 2026. De tio röstmässigt största ägarna hade 24 (25) procent av kapitalet och 45 (45) procent av rösterna.

Den enda aktieägare som direkt eller indirekt representerar minst en tiondel av rösterna är Provobis Holding AB, med 26,5 procent av rösterna och 7,3 procent av kapitalet. Därefter följer Magnus Malm, Avanza Pension Försäkring AB, Spiltan Fonder AB och AB Torfinn. Ägandet beskrivs närmare i avsnittet Aktie och ägare på sidorna 82–84.

Bolagsordningen

Föremålet för bolagets verksamhet är att äga och förvalta fast och lös egendom, i första hand fondpapper och andra finansiella instrument, jämte annan förenlig verksamhet. Aktierna är fördelade på serie A, med tio röster per aktie och serie B, med en röst per aktie. Varje röstberättigad aktieägare får rösta för hela antalet ägda och företrädade aktier utan begränsning. Styrelsen ska bestå av lägst fyra och högst sju ledamöter. Kallelse till bolagsstämman sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats och att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

Årsstämman ska årligen pröva om bolaget ska träda i likvidation. Beslut om likvidation är giltigt om det biträtts av aktieägare med mer än en tredjedel av de vid stämman företrädade aktierna. Beslut om ändring av bolagsordningens § 9 punkt 9, § 12 eller § 13 kräver att det biträtts av aktieägare med mer än nio tiondelar av de avgivna rösterna och nio tiondelar av samtliga aktier. I övrigt ändras bolagsordningen enligt aktiebolagslagens regler. Bolagsordningen finns på www.svolder.se.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Årsstämman hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång och beslutar bland annat om fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets vinst, ansvarsfrihet, val av styrelse och revisor, arvoden samt ändringar av bolagsordningen. Aktieägare som är införda i aktieboken på avstämningsdagen och anmält sitt deltagande i tid har rätt att delta och rösta, personli-

gen eller genom ombud. Styrelsen får besluta att aktieägare ska kunna rösta per post.

Årsstämma 2025

Årsstämman hölls den 18 november 2025 på IVA:s konferenscenter i Stockholm. På stämman deltog cirka 180 aktieägare inklusive ombud och poströster, som representerade 16 procent av kapitalet och 33 procent av rösterna. Fredrik Carlsson valdes till ordförande vid stämman. Verkställande direktören redogjorde för verksamheten och bolagets dåvarande huvudansvariga revisor Helena Kaiser de Carolis föredrog revisionsberättelsen. Stämman beslutade bland annat att:

- utdelningen ska uppgå till 1,80 SEK per aktie, att utbetalas vid fyra tillfällen med 0,45 SEK per aktie,
- enhälligt bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2024/2025,
- bolaget inte ska träda i frivillig likvidation,
- omvälja Fredrik Carlsson, Johan Lundberg, Anna-Maria Lundström Törnblom, Clas-Göran Lyrhem och Magnus Malm samt nyvälja Pernilla Ramslov till styrelseledamöter och omvälja Fredrik Carlsson till styrelsens ordförande,
- utse Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor för tiden intill nästa årsstämma,
- bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier,
- bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma besluta om nyemission av B-aktier enligt särskilda villkor.

Protokollet från årsstämman finns på www.svolder.se.

Årsstämma 2026

Årsstämman 2026 hålls måndagen den 23 november 2026 på Berns i Stockholm. Kallelsen offentliggjordes den 19 oktober 2026 på www.svolder.se och publicerades i Post- och Inrikes Tidningar den 22 oktober 2026, samma dag som det annonserades i Dagens Industri att kallelse skett. Information om stämman finns i avsnittet Årsstämma och kalender på sidan 89.

Valberedning

Valberedningen består av en representant för var och en av de tre röstmässigt största aktieägarna per den sista bankdagen i mars som önskar utse en sådan, samt styrelsens ordförande. Ordförande i valberedningen är, om inte ledamöterna enas om annat, den ledamot som representerar den röstmässigt största aktieägaren. Valberedningens ledamöter ska tillvarata samtliga aktieägares intressen och fullgöra valberedningens uppgifter

Bolagsstyrningsrapport

enligt Koden. Valberedningens sammansättning offentliggjordes genom pressmeddelande den 20 maj 2026 och i delårsrapporten för de första nio månaderna.

Valberedningens ledamöter	Röstandel 2026-03-31	Röstandel 2026-06-30
Christoffer Lundström ¹⁾ företräder Provobis Holding AB	26,5 %	26,5 %
Ludwig Malm företräder Magnus Malm	5,0 %	5,0 %
Jörgen Wärmlöv företräder Spiltan Fonder AB	2,2 %	2,6 %
Fredrik Carlsson Styrelseordförande i Svolder AB		
Summa	33,7 %	34,1 %

1) Valberedningens ordförande. Valberedningens ledamöter är samtliga oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Av dessa ledamöter är Christoffer Lundström beroende i förhållande till Svolders största aktieägare.

Styrelsen 2025/2026

Styrelsen består av sex ledamöter, varav två kvinnor och fyra män, valda av årsstämman för tiden intill nästa årsstämma. Vid årsstämman 2025 invaldes Pernilla Ramslöv som ny ledamot och Lisa Åbom lämnade styrelsen. Verkställande direktören ingår inte i styrelsen. Samtliga sex ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Fem av dem är även oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Anna-Maria Lundström Törnblom är, genom sitt deläggande i Provobis Holding AB, inte oberoende i förhållande till bolagets största aktieägare. Styrelsen uppfyller därmed Kodens krav på oberoende. Information om ledamöterna finns på sidorna 46–47.

Styrelsen har under verksamhetsåret haft 10 protokollförda sammanträden. Enligt arbetsordningen ska styrelsen sammanträda minst fem gånger per verksamhetsår och varje ordinarie sammanträde behandlar aktieportföljen. Styrelsen fastställer årligen arbetsordning, uppförandekod, placeringsinstruktion med behörighetsinstruktioner, instruktion för revisionsutskottet, VD-instruktion, attest- och utanordningsinstruktion, pensions- och försäkringspolicy samt informationspolicy. Dessa fastställdes senast den 26 februari 2026. Under verksamhetsåret har styrelsen särskilt behandlat bolagets strategiska position och inriktning, portföljens koncentration och innehavens finansiella ställning, en ny placeringsinstruktion med ramar för belåning, den kreditfacilitet som beskrivs under Likviditet/belåning och soliditet samt incitamentsprogrammets utformning. Styrelsen genomför årligen en skriftlig utvärdering av styrelsens och verkställande direktörens arbete. Utvärderingen leds av ordföranden och resultatet har

redovisats för valberedningen. Utvärderingen av verkställande direktören sker utan att denne deltar och innan rörlig ersättning fastställs.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet bereder frågor om ersättning till verkställande direktören och om incitamentsprogrammet för samtliga anställda, för beslut i styrelsen. Verkställande direktören deltar inte i beredningen av sin egen ersättning. Under verksamhetsåret har utskottet bestått av Fredrik Carlsson och Anna-Maria Lundström Törnblom och hållit tre möten.

Ersättningar till styrelse

Arvode till styrelsen utgår enligt årsstämans beslut efter förslag från valberedningen. Beslutade arvoden för perioden fram till årsstämman 2026 redovisas i tabellen nedan och i not 2. Not 7 visar 1 736 kSEK avseende räken-skapsårets arvoden.

Ledamot	Invald	Närvaro	Arvode, kSEK	Obero- ende ¹⁾
Fredrik Carlsson, ordf.	2013	10/10	500	Ja
Johan Lundberg	2020	8/10	250	Ja
Anna-Maria Lundström Törnblom	2017	10/10	250	Nej
Clas-Göran Lyrhem	2020	10/10	250	Ja
Magnus Malm	2021	10/10	250	Ja
Pernilla Ramslöv ²⁾	2025	6/6	250	Ja
Summa			1 750	

1) I förhållande till bolagets större aktieägare. Samtliga ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

2) Invald vid årsstämman i november 2025.

Medarbetare

Svolder hade på balansdagen 6 (6) anställda: en aktiechef, två förvaltare/analytiker, en ekonomichef, en kommunikations- och administrationsansvarig och verkställande direktören. Medarbetarna presenteras på sidorna 48–49.

Ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes senast av årsstämman 2025. Till följd av bolagets enkla organisation betraktas endast verkställande direktören som ledande befattningshavare. Verkställande direktören har en fast lön som ses över årligen, en premiebestämd pension motsvarande 30 procent av den fasta lönen och en pensionsålder om 65 år. Uppsägningstiden är tolv månader från bolagets sida och sex månader från verkställande direktörens sida och något avgångsvederlag utöver lön under uppsägningstiden utgår inte. Rörlig ersättning utgår enligt bolagets incitamentsprogram och

är inte pensionsgrundande. Uppgifter om löner, ersättningar och sociala kostnader finns i not 2–4 och not 7.

Incitamentsprogram

Styrelsen fastställde den 11 september 2025 en ny incitamentspolicy som tillämpas från och med verksamhetsåret 2025/2026 och ersätter det tidigare långsiktiga programmet. Den rörliga ersättningen består av två fristående program som båda mäter substansvärdets utveckling i förhållande till CSRX. Ett årligt program (STIP) och ett långsiktigt program (LTIP) som mäts över rullande treårsperioder, där vart och ett av de tre åren vägs lika. Varje program kan ge högst 100 procent av den fasta årslönen och den sammanlagda rörliga ersättningen kan uppgå till högst 200 procent. Ersättning enligt LTIP ska efter skatt investeras i Svolderaktier som behålls i minst tre år. Programmen omfattar samtliga anställda och för verkställande direktören gäller särskilda villkor enligt VD-avtalet. Inga program som innebär utgivande av nya aktier finns. För 2025/2026 gav STIP fullt utfall, eftersom substansvärdet, mätt före avsättning för rörlig ersättning, utvecklades 3,1 procentenheter bättre än CSRX. Efter avsättningen var överavkastningen 2,9 procentenheter. LTIP gav inget utfall. Avsättningen uppgick till 15 (0) MSEK inklusive sociala kostnader. Programmen och årets utfall beskrivs i not 3.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet utgörs av hela styrelsen, vilket styrelsen bedömer är ändamålsenligt för ett bolag av Svolders storlek och inriktning. Styrelsen fastställer årligen en instruktion för utskottets arbete och träffar bolagets revisor minst en gång per år utan att bolagsledningen är närvarande.

Revisorer

Enligt bolagsordningen ska bolaget ha två revisorer med två suppleanter eller ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2025 utsågs Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) till revisor intill nästa årsstämma, med den auktoriserade revisorn Peter Nilsson (född 1972) som huvudansvarig. Revisorn presenteras på sidan 47. Ersättningen till revisorn specificeras i not 6.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

De viktigaste processerna för den interna kontrollen är värderingen av aktieportföljen och redovisningen av köp och försäljningar av värdepapper.

Kontrollmiljö

Styrelsens arbetsordning, VD-instruktionen, placeringsinstruktionen och behörighetsinstruktionerna ger en tydlig ansvarsfördelning. Beslutsmandaten i placeringsarbetet är skriftligen delegerade med beloppsgränser om 50–100 MSEK per affär och varje affär bekräftas av verkställande direktören.

Riskbedömning

Den främsta risken i den finansiella rapporteringen är värderingen av aktieportföljen och därmed redovisningen av värdepapperstransaktioner. Organisationen är liten, med sex anställda, vilket innebär ett visst personberoende. Möjligheten till kortfristig belåning innebär att även efterlevnaden av belåningsramarna ingår i riskbedömningen.

Kontrollaktiviteter

Alla affärstransaktioner kontrolleras, godkänns och registreras i affärs- och redovisningssystemen och bankkonton stäms av senast dagen efter affärsdagen. Aktieportföljen och substansvärdet följs löpande. Nettoskulden och efterlevnaden av placeringsinstruktionens ramar rapporteras månatligen till styrelsen.

Information och kommunikation

Finansiell information lämnas genom veckovisa substansvärden, delårsrapporter, bokslutskommuniké, årsredovisning och pressmeddelanden om händelser som väsentligt kan påverka aktiekursen, i enlighet med informationspolicyn.

Uppföljning

Styrelsen får månatliga rapporter om den finansiella ställningen, köp och försäljningar av värdepapper och verksamhetens utveckling och behandlar delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning. Revisorn deltar vid minst ett styrelsemöte per år och rapporterar iakttagelser från granskningen, varvid tid avsätts utan att verkställande direktören eller andra anställda deltar. Styrelsen har enligt Kodens regel 7.3 utvärderat behovet av en särskild granskningsfunktion. Mot bakgrund av bolagets storlek, den koncentrerade verksamheten och den befintliga interna rapporteringen finner styrelsen inget behov av internrevision.

Etisk policy och informationspolicy

Bolagets etiska policy anger efter vilka grundvärderingar och på vilket sätt styrelsearbetet ska bedrivas. Styrelsens överordnade mål är att genom strategisk ledning och kontroll säkerställa att aktieägarna får en långsiktigt

Bolagsstyrningsrapport

positiv värdetillväxt inom ramen för affärsidén och att över tid överträffa lämpliga jämförelseindex.

Enligt informationspolicyn ska Svolders externa information och investerarrelationer kännetecknas av öppenhet, tillförlitlighet, tillgänglighet och snabbhet. Informationen ska vara lättförståelig och uppfylla de krav som ställs i lagar, förordningar och marknadsplatsens regler. Informationspolicyn finns på www.svolder.se.

Personer i ledande ställning

Förteckningen nedan avser personer i ledande ställning enligt MAR. Deras och närståendes transaktioner finns i Finansinspektionens insynsregister på www.fi.se.

Namn	Befattning
Fredrik Carlsson	Styrelsens ordförande
Johan Lundberg	Styrelseledamot
Anna-Maria Lundström Törnblom	Styrelseledamot
Clas-Göran Lyrhem	Styrelseledamot
Magnus Malm	Styrelseledamot
Pernilla Ramslöv	Styrelseledamot
Tomas Risbecker	Verkställande direktör
Pontus Ejderhamn	Ekonomichef

Insiderregler

Samtliga anställda omfattas av de handelsförbud som gäller för personer i ledande ställning. Det innebär att handel i Svolderaktien inte är tillåten under 30 kalenderdagar före offentliggörandet av en delårsrapport eller bokslutskommuniké, vilket även gäller innehav i kapital- och pensionsförsäkringar. Styrelseledamöter och anställda rapporterar löpande sina uppdrag i andra bolag och Svolder upprättar insiderförteckningar när insiderinformation identifieras i enlighet med MAR.



Styrelse och revisor



Fredrik Carlsson
Styrelsens ordförande

Kungsbacka, född 1970.
Civilekonom.
VD i Sönerna Carlsson Family Office.
Invald 2013.
Har arbetat som global analyschef för SEB Enskilda, aktiechef på Andra AP-Fonden samt i London på Bank of America Merrill Lynch och HSBC.
Övriga styrelseuppdrag: Komplet Group, Resurs Holding AB, Solid Försäkringar AB och Sten A Olsson pensionsstiftelse.
Aktieinnehav privat och via bolag: 80 865 B-aktier.



Johan Lundberg

Zug, född 1977.
MBA utbildning från SSE och SU i Stockholm samt National University of Singapore.
VD och grundare TG3.
Invald 2020.
Har tidigare haft ledande befattningar inom svenska och globala betalkortsföretag, bl.a. EnterCard, Citibank, MasterCard och PayTech.
Övriga styrelseuppdrag: Betsson Group AB (ordf), CoinShares och Loomis Group AB.
Aktieinnehav: 3 000 B-aktier.



Anna-Maria Lundström Törnblom

Göteborg, född 1971.
Delägare och styrelsemedlem i Wakakuu AB som driver mode-sajten wakakuu.com.
Invald 2017.
Övriga styrelseuppdrag: Bland annat Kewluto Horseliving AB och Provobis Holding AB.
Aktieinnehav: 399 000 B-aktier privat samt 1 751 600 A-aktier och 2 000 000 B-aktier som delägare av hälften i Provobis Holding AB.



Clas-Göran Lyrhem

Göteborg, född 1961.
Civilekonom.
VD Terminalleasing i Göteborg.
Invald 2020.
Har arbetat som aktiechef på Andra AP-fonden, Associate Director på KPMG Corporate Finance, Ekonomichef på Bilspeditions finansbolag samt Auktoriserad revisor på Öhrlings Coopers & Lybrand.
Aktieinnehav: 10 000 B-aktier.



Magnus Malm

Norrköping, född 1964.
Ekonom.
Invald 2021.
Grundare, ensam ägare och VD till Magnentuskoncernen.
Övriga styrelseuppdrag: Utöver styrelseuppdrag i sina egna bolag, även styrelseledamot i Mofast AB, School Parrot AB, Norrköping Citysamverkan Ek För, NKPG City i Samverkan AB, Ostia Fastighetsutveckling i Norrköping AB, Zoda AB samt i Bryggghuset Fastighet i Norrköping AB.
Aktieinnehav privat och via bolag: 743 372 A-aktier.



Pernilla Ramslöv

Stockholm, född 1970.
Civilingenjörsutbildning, KTH.
Invald 2025.
VD och grundare NOX Consulting AB, har tidigare haft ledande befattning bl.a. på Ivar Jacobson International, Jaczone AB och WM-data.
Övriga styrelseuppdrag: Utöver styrelseuppdrag i sina egna bolag, även styrelseledamot i Intea AB och Foxway Topco AB.
Aktieinnehav: —

Revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Huvudansvarig revisor
Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Nacka, född 1972. Vald 2025.

Beroendeförhållanden enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Styrelsens ledamöter är samtliga oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Av dessa ledamöter är Anna-Maria Lundström Törnblom beroende i förhållande till Svolders största aktieägare.

Medarbetare



Tomas Risbecker
Verkställande direktör

Född 1967.
Civilekonom.
Anställd 2023. Tidigare varit ansvarig för den svenska delen av AMFs fond-förvaltning och förvaltare av AMF Aktiefond Sverige och AMF Aktiefond Småbolag. Dessförinnan har Tomas arbetat på Handelsbanken, där han varit ansvarig för förvaltningen av de svenska fonderna. Han har även drivit det egna fondbolaget WR Capital och ansvarat för svenska och nordiska fonder på Swedbank Robur.
Aktieinnehav (direkt och indirekt via försäkringslösning): 65 000 B-aktier.



Pontus Ejderhamn
Ekonomichef

Född 1967.
Gymnasieekonom.
Styrelsens sekreterare. Anställd 1998. Arbetat på finansmarknaden sedan 1998. Tidigare anställd på Inter Forward, Svecia Silkscreen Maskiner och Ericsson Radio Systems.
Aktieinnehav (direkt och indirekt via försäkringslösning): 590 000 B-aktier.



Magnus Molin
Aktiechef

Född 1961.
Civilekonom.
Anställd 1994. Arbetat på finansmarknaden sedan 1987. Tidigare arbetat som analytiker på Alfred Berg Kapitalförvaltning och Ratos.
Aktieinnehav (direkt och indirekt via försäkringslösning): 500 000 B-aktier.



Nina Granskog
Kommunikations- och administrationsansvarig

Född 1991.
Nationalekonom.
Anställd 2025. Arbetat på finansmarknaden sedan 2017. Tidigare arbetat på RAM Rational Asset Management och InsureSec.
Aktieinnehav: 3 019 B-aktier.



Johan Selling
Analytiker/förvaltare

Född 1990.
Civilekonom (M.Sc.).
Anställd 2018. Arbetat på finansmarknaden sedan 2012. Tidigare arbetat som analytiker på Deutsche Bank i London och SEB Equities.
Aktieinnehav (direkt och indirekt via försäkringslösning): 35 000 B-aktier.



Ludvig Boström
Analytiker/förvaltare

Född 1994.
Civilekonom (DHS).
Anställd 2024. Arbetat på finansmarknaden sedan 2016. Tidigare arbetat på RAM Rational Asset Management och Nordea Markets.
Aktieinnehav (direkt och indirekt via försäkringslösning): 8 500 B-aktier.

För respektive medarbetares kontaktinformation, se Svolders hemsida. Medarbetarnas aktieinnehav per 2026-08-31.

Hållbar kapitalförvaltning

Vår största påverkan sker genom bolagen vi äger

Svolders egen miljöpåverkan är liten. Den stora påverkan och möjligheten finns i bolagen vi äger.

Vi investerar långsiktigt och äger ofta bolag i många år. Hur ett bolag hanterar miljö, arbetsvillkor och affärsetik är därför en del av bedömningen av dess långsiktiga värde, inte ett sidospår. Så har vi arbetat sedan starten.

Svolders affärsidé, mål och investeringsfilosofi, som utgör affärsmodellen i denna hållbarhetsrapport, beskrivs på sidorna 12–16.

Uppllysning	Utfall
Klimat och energi	
Scope 1	6 259 ton CO ₂ e
Scope 2	5 278 ton CO ₂ e
Scope 3	340 921 ton CO ₂ e
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser	352 459 ton CO ₂ e
Koldioxidavtryck	648 ton CO ₂ e per investerad MEUR
	883 ton CO ₂ e per MEUR i nettoomsättning
Investeringsobjektets växthusgasintensitet	
Andel av investeringar i företag som är verk-samma inom sektorn för fossila bränslen.	0 %
Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion.	49 %
Biologisk mångfald	
Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald.	0 %
Vatten	
Ton utsläpp till vatten som genereras av investe-ringsobjektet per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt.	3 149 ton per investerad MEUR
Avfall	
Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som gene-reras av investeringsobjektet per miljon investe-rade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt.	1 ton per investerad MEUR
Sociala förhållanden och personal	
Andel av investeringar i investeringsobjekt som varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag de senaste fem åren.	0 %
Andel av investeringar i investeringsobjekt utan policyer och processer för att säkerställa efter-levnaden av OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt FN:s vägledande principer för före-tag och mänskliga rättigheter.	0 %
Kvinnlig representation i styrelsen.	35 %
Andel av investeringar i investeringsobjekt som är (direkt eller indirekt) involverat i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen.	0 %

Ovanstående upplysningar avser vår portföljs sammanvägda hållbarhets-prestanda under räkenskapsåret. Upplysningarna har beräknats i enlighet med principerna för beräkningen av de s. k. PAI-indikatorerna. Vi har dock endast med de upplysningar vi har kunnat samla in uppgifter om från våra innehavsbolag. Ägandeandel avser ett genomsnitt av vår ägarandel per kvartal. Upplysningarna som baserar sig på data vi hämtat in från våra portföljbolag för deras räkenskapsår 2025.

Väsentliga frågor

Svolder har genomfört en väsentlighetsbedömning för att identifiera de hållbarhetsfrågor, risker och möjligheter som är mest betydelsefulla för verksamheten.

De mest väsentliga frågorna är affärsetik och ansvarsfullt företagande, som är grunden för vårt aktiva ägande. Klimatpåverkan är också väsentlig, främst genom port-följbolagens utsläpp. Fjorton av de arton bolagen har mål för att minska sina utsläpp och flera ställer om till fossil-frihet. Det bedömer vi stärker deras långsiktiga värde.

Internt är de viktigaste frågorna att vara en ansvarsfull arbetsgivare och att ta ansvar för våra egna inköp.

Våra viktigaste intressenter är aktieägarna, portfölj-bolagen och medarbetarna. Bedömningen bekräftade inriktningen på det arbete vi redan bedriver.

Hållbarhet i analys och ägarstyrning

Inför varje investering bedömer vi hur bolaget hanterar sina hållbarhetsfrågor, på samma sätt som vi bedömer finan-siella risker och möjligheter. Det kräver god kunskap om bolagets verksamhet och bransch, vilket är en del av den egna analys som alla våra investeringar bygger på.

Som större ägare tar vi ansvar för ett aktivt och syste-matiskt ägararbete. Vi deltar på bolagsstämmor och i val-beredningar och för en direkt dialog med bolagen, utifrån vår ägaragenda. Ansvaret för hållbarhetsarbetet ligger hos respektive bolags styrelse och ledning. Vår uppgift är att verka för tydlig styrning, god affärsetik, ett integrerat hållbarhetsperspektiv och en attraktiv arbetsplats.

Uppföljning av portföljbolagen

Varje år samlar vi via en enkät in uppgifter från portfölj-bolagen inom tre områden: miljö och klimat, social håll-barhet och bolagsstyrning. Vi efterfrågar bland annat växthusgasutsläpp i scope 1, 2 och 3, energianvändning och energikällor, påverkan på biologisk mångfald och utsläpp till vatten. Uppgifterna visar var bolagen står och var mer behöver göras och de ger oss underlag för dialogen med bolagen.

Vi samlar också in uppgifter om jämställdhet, både i styrelsen och i hela organisationen. Genom valbered-ningarna kan vi påverka styrelsernas sammansättning och uppgifterna är ett underlag för det arbetet.

Vi frågar även hur bolagen säkerställer att de följer OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Vi förväntar oss att bolagen har policyer och processer för detta och agerar ansvarsfullt och öppet i hela sin verk-samhet.

Hållbar kapitalförvaltning

Hållbarhet i den egna verksamheten

Styrelsen har beslutat om ett internt ramverk för hur Svolder ska agera som företag, ägare och arbetsgivare. Det omfattar en uppförandekod, en placeringsinstruktion och en visseblåsarpolicy. Arbetet är inriktat på att vara en ansvarsfull arbetsgivare, arbeta med mångfald, begränsa vår miljö- och klimatpåverkan och upprätthålla god affärsetik. Som aktiv ägare ställer vi krav på portfölj-bolagen och då måste vi själva leva upp till samma krav.

Miljö

Vår direkta miljöpåverkan är liten och kommer främst från energianvändningen i lokalen, tjänsteresor och förbrukningsmaterial. Vi har ett grönt hyresavtal, där hyresvärden och Svolder förbinder sig att samverka för ett miljömässigt hållbart hyresförhållande. Lokalen värms med fjärrvärme och elen är fossilfri, cirka 6 000 kWh per år. Många externa möten hålls digitalt, tjänsteresor görs med tåg när det är praktiskt möjligt och bolaget har inga tjänstebilar. Kontorets avfall och returpapper tas om hand av ett återvinningsföretag.

Personal och mångfald

Svolder har sex medarbetare, en kvinna och fem män, som alla arbetar på kontoret i Stockholm. Styrelsen består av sex ledamöter, två kvinnor och fyra män. I en så liten organisation hanteras personalfrågor löpande och nära, med respekt för den enskilde och i enlighet med gällande regelverk.

Affärsetik och motverkande av korruption

Svolder har nolltolerans mot korruption. Bolagets etiska policy anger de grundvärderingar som styrelsearbetet ska bygga på, så att uppdraget utövas etiskt och ansvarsfullt gentemot alla aktieägare. Bolagsledningen har åtagit sig att upprätthålla högsta standard för professionellt och etiskt uppförande. Alla anställda omfattas av samma handelsregler som personer i ledande ställning. Det innebär att de inte får handla i Svolderaktien under 30 kalenderdagar före en del-årsrapport eller bokslutskommuniké. Styrelsen har antagit en visseblåsarpolicy och visseblåsning sker till styrelsens ordförande. Svolder följer Svensk kod för bolagsstyrning, se bolags-styrningsrapporten på sidorna 40–49.

Hållbarhetsrelaterade risker

Svolders väsentliga hållbarhetsrisker och möjligheter finns i portföljbolagen, som själva ansvarar för att hantera dem i sina verksamheter. Vi följer upp hur de gör det i analysen och i ägardialogen samt via vår egen ägarpolicy. Bolagets mest väsentliga risker beskrivs i not 17 på sidorna 73–75.

Organisation och ansvar

Styrelsen ansvarar för Svolders mål och strategi, för formerna för det aktiva ägandet och för de grundläggande hållbarhetsprinciperna. Hållbarhetsarbetet följs upp löpande och behandlas på ett styrelsemöte varje år samt vid behov. VD har det övergripande ansvaret för hållbarhetsarbetet och för att det är en del av analys- och ägarprocesserna. Den som ansvarar för ett innehav gör också hållbarhets-analysen av bolaget.

Bolag	Kvinnor i styrelsen, % (2026)	Totala Scope 1, 2025 (ton CO ₂ e)	Totala Scope 2, 2025 (ton CO ₂ e)	Totala Scope 3, 2025 (ton CO ₂ e)	Reduktionsmål av växthusgaser (2025)
Ependion	17 %	106	694	153 560	Ja
Beijer Alma	33 %	3 475	9 267	261 145	Ja
New Wave Group	50 %	3 326	2 734	494 166	Nej
FM Mattsson Group	33 %	447	713	2 930	Ja
Scandic Hotels Group	33 %	3 532	19 126	173 241	Ja
Troax Group	43 %	6 123	2 279	175 324	Nej
Systemair	33 %	6 681	9 617	9 156 084	Ja
Arjo	43 %	20 172	1 659	241 521	Ja
Tången Industrikapital	25 %	786	448	Ej rapporterat	Ja
Elanders	36 %	26 817	9 547	184 949	Ja
Platzer Fastigheter	29 %	148	3 196	8 308	Ja
XANO Industri	50 %	3 617	1 530	183 218	Ja
MilDef Group	29 %	273	50	290	Nej
ITAB Group	43 %	16 794	18 041	Ej rapporterat	Nej
Arla Plast	33 %	0	11 000	108 000	Ja
VBG Group	33 %	1 896	1 822	153 304	Ja
GARO	25 %	107	353	Ej rapporterat	Ja
Boule Diagnostics	40 %	0	432	Ej rapporterat	Ja

Etiska värdegrunder för bolagets verksamhet och förvaltning

Svolder investerar i bolag som bedöms kunna bidra till målet om god avkastning. En genomtänkt strategi för miljö- och etikfrågor är enligt vår uppfattning normalt en förutsättning för att bygga och bevara starka företag och varumärken. De bästa förutsättningarna för långsiktigt god avkastning finns i bolag som följer lagar, konventioner och börsregler och tar hänsyn till miljö och etik. Vi beaktar dessa frågor både i analysen och som ägare.

Om ett portföljbolag bryter mot lag eller gängse etiska principer förväntar vi oss öppen och saklig information från bolaget och åtgärder som hindrar att det upprepas. Som ägare kan Svolder driva på för förbättringar och innehavet kan också säljas. VD informerar styrelsen om sådana händelser och om vilka åtgärder som har vidtagits eller planeras.

Fastställd av styrelsen i februari 2026

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Svolder AB (publ), org.nr 556469-2019

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för räkenskapsåret 2025/2026 på sidorna 50–53 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on

Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar
Auktoriserad revisor



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Svolder Aktiebolag (publ), ”Svolder”, org.nr 556469-2019, avger härmed årsredovisning, koncernredovisning och bolagsstyrningsrapport för verksamhetsåret 2025-09-01 till 2026-08-31. Efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, rapporter över förändringar i eget kapital och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen. Bolagsstyrningsrapporten har upprättats som en från förvaltningsberättelsen skild rapport och finns på sidorna 40–49. Hållbarhetsrapporten jämte revisorns yttrande finns på sidorna 50–53.

Det helägda dotterbolaget Svolder Fonder AB har under verksamhetsåret inte bedrivit någon verksamhet, varför uppgifterna, om inget annat anges, avser såväl koncernen som moderbolaget. Belopp anges i MSEK, förutom förslaget till vinstdisposition samt not 2–9 och 12–13, som anges i kSEK. Resultat per aktie, not 11, anges i SEK.

Verksamheten

Svolder är ett investmentbolag som investerar i svenska småbolag, med börsvärden under 20 miljarder SEK, huvudsakligen noterade på Nasdaq Stockholm. Målen är att långsiktigt skapa en totalavkastning som klart överstiger småbolagsmarknaden där vi strävar efter att uppvisa en utdelningstillväxt. Bolagets A- och B-aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Moderbolagets säte är Stockholm och verksamheten bedrivs på Birger Jarlsgatan 13, 111 45 Stockholm.

Året som gått

Verksamhetsåret präglades av kriget i Mellanöstern. När USA och Israel angrep Iran i slutet av februari stängdes Hormuzsundet nära nog och oljepriset steg kraftigt. Som mest var småbolagsindex CSRX 11 procent under nivån vid kalenderårets början. Efter vapenvilan i april återhämtade sig marknaden stadigt och CSRX avslutade året nära årshögsta med en uppgång om 4,4 procent.

Svensk ekonomi växlade samtidigt upp, driven av industrin och i allt högre grad av hushållens konsumtion. Sänkt matmoms och drivmedelsskatt höll nere inflationen och styrräntan låg under större delen av året på 1,75 procent. Arbetsmarknaden och bostadsbyggandet har däremot ännu inte vänt.

Skillnaderna mellan sektorerna var stora. Energi- och försvarsbolag steg kraftigt, medan fastighets-, konsument- och mjukvarubolag utvecklades svagt, mjukvarubolagen i takt med att AI sågs som ett hot mot deras affärsmodeller. Stockholmsbörsen som helhet, SIXRX, steg 20,4 procent och småbolagen utvecklades därmed svagare än de större bolagen för andra året i rad. Svolders substansvärde steg 7,3 procent inklusive återinvesterad utdelning, 2,9 procentenheter bättre än CSRX.

Framtidsutsikter

Konjunkturinstitutet räknar i sin prognos från augusti 2026 med att BNP växer med 2,4 procent i år och 2,8 procent för 2027. När skattesänkningarna upphör stiger inflationen och sannolikt även styrräntan.

Småbolagens vinster har börjat stiga, men långsammare än väntat och prognoserna för 2026 har sänkts med 7 procent under året. För 2026 och 2027 väntas vinsterna ändå växa med cirka 15 procent per år, samtidigt som småbolagen värderas till 16,3 gånger förväntad vinst, mot 17,2 för storbolagen. Det är en rabatt på cirka 5 procent, att jämföra med en historisk genomsnittlig premie på omkring 7 procent.

Riskerna består, kriget i Mellanöstern är inte löst och oljepriset ligger fortfarande omkring 40 procent över nivån före konflikten.

Vi ser därför med försiktig optimism på det kommande året. Vår uppgift är densamma som tidigare, att äga välskötta bolag med stark finansiell ställning och utdelningsförmåga samt att ha tålamod när marknaden inte har det.

Väsentliga händelser under verksamhetsåret

- Den 11 september 2025 fastställde styrelsen en ny incitamentspolicy med ett kortsiktigt och ett långsiktigt program, som tillämpas från och med verksamhetsåret 2025/2026.
- Årsstämman den 18 november 2025 beslutade om en utdelning om 1,80 SEK per aktie, som för första gången betalades ut vid fyra tillfällen.
- Den 26 februari 2026 fastställde styrelsen en ny placeringsinstruktion med bland annat ramar för belåning.
- Kreditfaciliteten uppgår numera till högst 700 (500) MSEK, se Likviditet/belåning och soliditet.

Förvaltningsberättelse

- Tången Industrikapital och VBG Group tillkom som nya innehav, medan engcon, Profoto, Viva Wine Group och Wästbygg avyttrades helt.

Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie steg inklusive återinvesterad utdelning med 10,3 (sjönk med 9,1) procent under verksamhetsåret och handlades på balansdagen senast till 57,50 (53,90) SEK. B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 3,2 (5,8) procent i förhållande till substansvärdet. Vid de veckovisa publiceringarna av substansvärdet handlades aktien i genomsnitt med en rabatt om 2,5 (premie om 0,3) procent, inom ett spann från en rabatt om 6,4 procent till en premie om 5,9 procent (föregående år från en rabatt om 6,6 procent till en premie om 7,3 procent).

B-aktien omsattes under samtliga börsdagar med i genomsnitt cirka 190 000 (164 000) aktier per dag. A-aktien handlas enbart genom auktioner. Senaste betalkurs för A-aktien var 96,50 (79,00) SEK, motsvarande en premie om 62,5 (38,1) procent i förhållande till substansvärdet.

Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick substansvärdet till 59,40 (57,20) SEK per aktie, motsvarande 6 080 (5 856) MSEK. Värdeökningen under verksamhetsåret var 7,3 (0,3) procent inklusive återinvesterad utdelning om 184 (174) MSEK. Det var 2,9 (4,1) procentenheter bättre än jämförelseindex CSRX, som steg 4,4 (minskade 3,8) procent. Aktie-marknaden som helhet, mätt som SIXRX, steg 20,4 (0,6) procent. Substansvärdet är beräknat efter avsättning till incitamentsprogrammet.

Värdepappersportföljen

Under verksamhetsåret förvärvades aktier för brutto 1 184 (1 566) MSEK och avyttrades aktier för brutto 927 (1 729) MSEK. Nettoköpen uppgick till 256 MSEK, jämfört med nettoförsäljningar om 163 MSEK föregående år. På balansdagen bestod aktieportföljen av 18 (20) innehav.

Aktiviteten i portföljen var hög. I samband med börsintroduktionen av Tången Industrikapital investerade Svolder 251 MSEK i bolaget och under sommaren förvärvades aktier i VBG Group. I övrigt gjordes de största köpen i Systemair och Ependion medan den största försäljningen var i MilDef Group. Engcon, Profoto, Viva Wine Group och Wästbygg avyttrades helt.

De största positiva bidragen till substansvärdet kom från FM Mattsson, Ependion och Beijer Alma, medan New Wave Group, Arjo och GARO belastade utvecklingen mest. Betydande köp, försäljningar och värdeförändringar har kommenterats löpande i delårsrapporterna.

Nettofordran, som utöver likvida medel omfattar aktiehandelns oreglerade affärer med mera, uppgick vid verksamhetsårets utgång till 46 MSEK, motsvarande 0,7 procent av substansvärdet, jämfört med 417 MSEK, motsvarande 7,1 procent, vid verksamhetsårets ingång.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till 403 (1) MSEK, varav utdelningsintäkter 112 (127) MSEK och resultat från värdepapper 339 (−95) MSEK. Förvaltningskostnaderna uppgick till 48 (30) MSEK, motsvarande 0,8 (0,5) procent av det genomsnittliga substansvärdet. I kostnaderna ingår en avsättning om 15 (0) MSEK till incitamentsprogrammet. Finansnettot uppgick till 4,9 (7,2) MSEK. Årets resultat blev 408 (9) MSEK, motsvarande 4,00 (0,10) SEK per aktie.

Likviditet/belåning och soliditet

Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick på balansdagen till 57 (431) MSEK. Svolder har avtal om en kreditfacilitet om högst 700 (500) MSEK hos en svensk affärsbank, med säkerhet i pantsatta aktier. Faciliteten innebär inget bindande åtagande från banken. Enligt placeringsinstruktionen får nettoskulden uppgå till högst 33 procent av substansvärdet. På balansdagen den 31 augusti 2026 var krediten outnyttjad och aktieportföljen obelånad. Soliditeten var 100 (100) procent.

Moderbolaget

Moderbolagets likvida medel uppgick på balansdagen till 57 (431) MSEK. Kreditfaciliteten och säkerheterna avser moderbolaget och på balansdagen var krediten outnyttjad. Moderbolagets soliditet var 100 (100) procent.

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman 2026 en utdelning på totalt 1,92 (1,80) SEK per aktie för verksamhetsåret 2025/2026, motsvarande 197 (184) MSEK, att utbetalas med 0,48 SEK per aktie vid fyra tillfällen. Förslaget motsvarar 3,2 (3,1) procent av utgående substansvärde och en direktavkastning om 3,3 (3,3) procent utifrån börskursen på balansdagen. Förslaget grundar sig på Svolders utdelningspolicy: ”Svolders målsättning är att ge aktieägarna en stigande utdelning över tid.” Koncernens soliditet skulle ha varit 100 procent om utdelningen hade betalats ut per balansdagen.

Risker och osäkerhetsfaktorer samt icke-finansiella resultatindikatorer

De risker Svolder främst är exponerat för är marknadsrisk, kreditrisk, likviditets- och finansieringsrisk, kapitalrisk,

operationell risk samt strategisk risk, bland annat att AI kan minska informationsövertaget i mindre bolag. Av dessa är marknadsrisken, främst aktiekursrisken och den koncentration som följer av en fokuserad portfölj, den mest betydande. Aktieägarnas avkastning påverkas därutöver av aktiens rabatt eller premie mot substansvärdet, av möjligheten att upprätthålla en stigande utdelning och av bolagets skattestatus som investmentföretag. Om kreditfaciliteten utnyttjas ökar marknads-, ränte- och finansieringsrisken, eftersom lånen är kortfristiga och faciliteten inte är bindande för banken.

Styrelsens ramar för riskerna framgår av placeringsinstruktionen. Hur Svolder ser på och hanterar riskerna beskrivs i avsnittet Risk och riskhantering på sidorna 38–39 och de finansiella riskerna och kapitalhanteringen redovisas i not 17 på sidorna 73–75. Icke-finansiella resultatindikatorer och hållbarhetsrisker redovisas i hållbarhetsrapporten på sidorna 50–53.

Bolagsstyrningsrapport

Svolders bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och den svenska koden för bolagsstyrning och återfinns på sidorna 40–49.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter verksamhetsårets utgång.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står:		
I koncernen tillika i moderbolaget		
Balanserat resultat	kSEK	5 543 603
Årets resultat	kSEK	408 075
Summa	kSEK	5 951 678
Styrelsen föreslår att:		
Till aktieägarna utdelas 1,92 SEK/aktie	kSEK	196 608
Kvarstående belopp balanseras i ny räkning	kSEK	5 755 070
Summa	kSEK	5 951 678



Förvaltningsberättelse

Den föreslagna utdelningen motsvarar 3,2 procent av utgående substansvärde, tillika koncernens och moderbolagets egna kapital. Av det egna kapitalet om 6 080 MSEK utgör 1 269 MSEK orealiserade värdeförändringar. Styrelsen bedömer att utdelningen är väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risker och till bolagets förmåga att fullgöra sina framtida förpliktelser.

Svolder har ett betydande likviditetsutrymme i form av marknadsnoterade aktier och likvida medel. Styrelsen bedömer därmed att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de

internationella redovisningsstandarder IFRS som antagits av EU och att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, rapporter över förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser och noter. Resultat- och balansräkningarna blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 november 2026.

Årsredovisningen har beslutats 2026-10-26

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

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	

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson Auktoriserad revisor Huvudansvarig revisor	Victoria Brushammar Auktoriserad revisor
---	--

Resultaträkning

(MSEK)	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2025/2026	2024/2025	2025/2026	2024/2025
Resultat från värdepappersförvaltning					
Utdelningar		112,1	127,0	112,1	127,0
Resultat från värdepapper		338,8	−95,2	338,8	−95,2
Övriga rörelseintäkter		—	—	—	—
Resultat från värdepappersförvaltning		450,9	31,8	450,9	31,8
Förvaltningskostnader	2–7	−47,7	−30,4	−47,7	−30,4
Rörelseresultat		403,2	1,4	403,2	1,4
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter	8	4,9	7,3	4,9	7,3
Räntekostnader	9	−0,0	−0,1	−0,0	−0,1
Resultat efter finansiella poster		408,1	8,6	408,1	8,6
Skatt	10	—	—	—	—
Årets resultat		408,1	8,6	408,1	8,6
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		408,1	8,6	408,1	8,6
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	11	4,00	0,10	4,00	0,10

Rapport över totalresultat

(MSEK)	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025/2026	2024/2025	2025/2026	2024/2025
Årets resultat	408,1	8,6	408,1	8,6
Övrigt totalresultat	—	—	—	—
Årets totalresultat	408,1	8,6	408,1	8,6
Hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	408,1	8,6	408,1	8,6

Balansräkning

Tillgångar

(MSEK)	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2026-08-31	2025-08-31	2026-08-31	2025-08-31
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	12	0,2	0,2	0,2	0,2
Finansiella anläggningstillgångar					
Aktier i dotterbolag	13	—	—	0,1	0,1
Värdepappersinnehav	14, 16	6 034,1	5 439,1	6 034,1	5 439,1
Summa anläggningstillgångar		6 034,3	5 439,3	6 034,3	5 439,3
Omsättningstillgångar					
Oreglerade likvider för sålda värdepapper		9,2	—	9,2	—
Övriga kortfristiga fordringar		8,2	5,7	8,2	5,7
Förutbetalda kostnader		2,9	5,3	2,9	5,3
Kassa och bank		57,1	430,8	57,1	430,8
Summa omsättningstillgångar		77,4	441,8	77,4	441,8
Summa tillgångar	15, 17	6 111,7	5 881,1	6 111,7	5 881,1

Eget kapital och skulder

(MSEK)	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2026-08-31	2025-08-31	2026-08-31	2025-08-31
Eget kapital					
Aktiekapital		128,0	128,0	—	—
Balanserade vinstmedel		5 543,6	5 719,3	—	—
Årets resultat		408,1	8,6	—	—
Summa eget kapital	15	6 079,7	5 855,9	—	—
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		—	—	128,0	128,0
Summa bundet eget kapital		—	—	128,0	128,0
Fritt eget kapital					
Balanserad vinst		—	—	5 543,6	5 719,3
Årets resultat		—	—	408,1	8,6
Summa fritt eget kapital		—	—	5 951,7	5 727,9
Summa eget kapital	15	—	—	6 079,7	5 855,9
Kortfristiga skulder					
Oreglerade likvider för köpta värdepapper		12,4	19,9	12,4	19,9
Upplupna kostnader		18,6	5,1	18,6	5,1
Kortfristiga skulder koncernföretag		—	—	0,1	0,1
Övriga kortfristiga skulder		0,9	0,1	0,9	0,1
Summa kortfristiga skulder		32,0	25,1	32,0	25,1
Summa eget kapital och skulder	15, 17	6 111,7	5 881,1	6 111,7	5 881,1

Förändring av eget kapital

Koncernen

(MSEK)	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel	Totalt
Eget kapital 2024-08-31	128,0	5 893,4	6 021,4
Årets totalresultat	—	8,6	8,6
Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med bolagets ägare	128,0	5 902,0	6 030,0
Transaktioner med aktieägare			
Utdelning (1,70 SEK per aktie)	—	−174,1	−174,1
Eget kapital 2025-08-31	128,0	5 727,9	5 855,9
Årets totalresultat	—	408,1	408,1
Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med bolagets ägare	128,0	6 136,0	6 264,0
Transaktioner med aktieägare			
Utdelning (1,80 SEK per aktie)	—	−184,3	−184,3
Eget kapital 2026-08-31	128,0	5 951,7	6 079,7

Moderbolaget

(MSEK)	Aktiekapital	Fritt eget kapital	Totalt
Eget kapital 2024-08-31	128,0	5 893,4	6 021,4
Årets totalresultat	—	8,6	8,6
Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med bolagets ägare	128,0	5 902,0	6 030,0
Transaktioner med aktieägare			
Utdelning (1,70 SEK per aktie)	—	−174,1	−174,1
Eget kapital 2025-08-31	128,0	5 727,9	5 855,9
Årets totalresultat	—	408,1	408,1
Summa förmögenhetsförändringar, exkl. transaktioner med bolagets ägare	128,0	6 136,0	6 264,0
Transaktioner med aktieägare			
Utdelning (1,80 SEK per aktie)	—	−184,3	−184,3
Eget kapital 2026-08-31	128,0	5 951,7	6 079,7

Av det egna kapitalet per 2026-08-31 utgörs 1 269,1 (896,9) MSEK av orealiserade värdeförändringar. I not 15 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

Kassaflödesanalyser

(MSEK)	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025/2026	2024/2025	2025/2026	2024/2025
Den löpande verksamheten				
Utdelningar	112,1	127,0	112,1	127,0
Övriga rörelseintäkter	—	—	—	—
Förvaltningskostnader	−47,7	−30,4	−47,7	−30,4
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	11,1	−6,7	11,1	−6,7
Erhållen ränta	7,2	8,4	7,2	8,4
Betald ränta	0,0	0,0	0,0	0,0
Betald inkomstskatt	—	—	—	—
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	82,6	98,3	82,6	98,3
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (−) av kortfristiga skulder	1,0	−0,2	1,0	−0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	83,6	98,1	83,6	98,1
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	−1 191,3	−1 545,8	−1 191,3	−1 545,8
Försäljning av värdepapper	918,3	1 728,8	918,3	1 728,8
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	−0,1	0,0	−0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	−273,0	182,9	−273,0	182,9
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	−184,3	−174,1	−184,3	−174,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	−184,3	−174,1	−184,3	−174,1
Ökning (+)/minskning (−) av likvida medel	−373,7	106,9	−373,7	106,9
Likvida medel vid årets början	430,8	323,9	430,8	323,9
Likvida medel vid årets slut	57,1	430,8	57,1	430,8

Noter

Noter till de finansiella rapporterna

Verksamhetsåret 2025/2026, 2025-09-01 – 2026-08-31

Svolder AB (moderbolaget) är ett investmentbolag som investerar i svenska småbolag, med börsvärden under 20 miljarder SEK, huvudsakligen noterade på Nasdaq Stockholm. Svolders mål är att långsiktigt skapa en total-avkastning som klart överstiger småbolagsmarknaden där vi strävar efter att uppvisa en utdelningstillväxt. Det helägda dotterföretaget Svolder Fonder AB har under räkenskapsåret ej bedrivit någon verksamhet varför räkenskaperna, om inget annat anges, avser såväl koncernen som moderbolaget.

Not 1 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU; utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts för tillämpning inom EU. Vidare har Svolder tillämpat av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering utgivna, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolaget

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) (ÅRL) och tillämpat av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering utgivna, RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Hos Svolder föreligger inga begränsningar av nyss uppräknad karaktär, varför moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper

Moderbolaget är ett aktiebolag med registrerat säte i Sverige. Adressen till huvudkontoret är Birger Jarlsgatan 13, 111 45 Stockholm. Bolagets A- och B-aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Styrelsen har 2026-10-26 godkänt och undertecknat denna koncernredovisning.

som koncernen. Av detta skäl omfattar samtliga beskrivningar nedan både moderbolaget och koncernen.

Förutsättningar vid upprättande av finansiella rapporter

De finansiella rapporterna omfattar sidorna 60–75. Koncernens och moderbolagets årsredovisning har godkänts av styrelsen den 26 oktober 2026. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 november 2026.

Svolders funktionella valuta och rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK), vilket innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontals kronor (MSEK) med minst två siffrors noggrannhet. Svolder tillämpar anskaffningsvärdemetoden förutom för värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledning och styrelse gör bedömningar och uppskattningar, samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara

rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Kvittning av fordringar och skulder samt av intäkter och kostnader görs endast om legal kvittningsrätt föreligger och att företaget avser avräkna posterna netto.

Med händelser efter balansdagen avses både gynnsamma och ogynnsamma händelser som inträffar mellan balansdagen och den dag i början på nästkommande räkenskapsår då de finansiella rapporterna undertecknas av styrelsens ledamöter. Upplysningar lämnas i årsredovisningen om väsentliga händelser efter balansdagen som ej beaktats när balans- och resultaträkningarna fastställs. Endast sådana händelser som bekräftar förhållanden som förelåg på balansdagen beaktas vid räkningarnas fastställande.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna.

Standarder, ändringar och tolkningar av publicerade standarder som ännu inte trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av Svolder

Vissa nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats per datumet för dessa finansiella rapporter men är inte obligatoriska för koncernens innevarande räkenskapsår som slutade den 31 augusti 2026. Koncernen har inte tillämpat dessa ändringar av kraven i IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU. Med undantag för IFRS 18, som beskrivs nedan, bedömer styrelsen att ingen av dessa ändringar kommer att få väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter och inför nya krav i syfte att öka jämförbarheten av finansiell prestation mellan liknande företag samt att ge mer relevant information och ökad transparens för användare av finansiella rapporter. Även om IFRS 18 inte påverkar redovisning eller värdering av poster i de finansiella rapporterna, förväntas standarden få genomgripande effekter på presentation

och upplysningar – särskilt vad gäller resultaträkningen och införandet av prestationsmått som definieras av företagsledningen i de finansiella rapporterna. Koncernen analyserar för närvarande de detaljerade konsekvenserna av att tillämpa den nya standarden på koncernens finansiella rapporter. För Svolder tillämpas standarden från och med räkenskapsåret 2027/2028.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Svolders balansräkning består nästan uteslutande av finansiella tillgångar i form av värdepapper värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt fordran/skuld till kreditinstitut. Dessa värdepapper består av svenska aktier noterade på Nasdaq Stockholm och värderas i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument, vilket innebär redovisning till verkligt värde motsvarande senaste betalkurs. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden, som har skett, ej kunna medföra några väsentliga justeringar.

Segmentsrapportering

Svolder är ett svenskt investmentbolag med en värdepappersportfölj bestående av noterade svenska småbolag. Verksamheten bedrivs från ett driftsställe och värdepappersportföljen följs upp internt samt rapporteras endast såsom ett segment.

Klassificering

Anläggningstillgångar består huvudsakligen av belopp som förväntas återvinnas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag

Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Svolder innehar per räkenskapsårets in- och utgång ett dotterbolag: Svolder Fonder AB, vilket för närvarande inte bedriver någon verksamhet.

Eventuella poster i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

Not 1 forts.

Intäkter, förvaltningskostnader samt finansiella intäkter och kostnader

Verksamhetens huvudsakliga intäktsslag är Utdelnings-intäkter och Resultat från värdepapper.

Svolder redovisar mottagen utdelning på avskiljnings-dagen. Utdelning har inte i något fall anteciperats.

Svolder redovisar sina värdepappersinnehav till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Detta innebär att posten Resultat från värdepapper inne-håller både värdeförändringar avseende sålda värdepapper och dito för kvarvarande värdepapper. Denna resultat-räkningspost kan således redovisas antingen som vinst eller förlust. För värdepapper som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden, utgörs värdeför-ändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För värdepapper som realiserats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden. För värdepapper som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet.

Varje värdepapperstransaktion har en affärsdag och en likviddag. Affärsdagen motsvarar den dag transaktionen genomförs och likviddagen den dag då likvid avseende affären utväxlas. Likviddagen inträffar i regel två bank-dagar efter affärsdagen. Vid avyttring av värdepapper bokförs värdeförändringen och försäljningslikviden på affärsdagen. Värdeförändringen reduceras med de avgifter (främst courtage) som erläggs i samband med affären.

Svolder redovisar som Övriga rörelseintäkter erhållna garantiersättningar i samband med emissioner.

Med Förvaltningskostnader avses i huvudsak kostnader av administrativ karaktär, såsom personal-, hyres-, IR-kostnader samt ersättning till styrelse och revisorer enligt årsstämmans beslut.

Resultaträkningsposterna Finansiella intäkter och Finansiella kostnader utgörs huvudsakligen av räntein-täkter på bankmedel respektive eventuella räntekostna-der på lån. Eventuella lånekostnader redovisas som kost-nader i den period de uppstår, oavsett hur de upplånade medlen har använts.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med reglerna i IFRS 9. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, aktier och andra eget kapitalinstrument och lånefordringar. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder, utgivna eget kapitalinstrument och eventuella låneskulder.

Finansiella instrument redovisas initialt till verkligt värde med tillägg för transaktionskostnader för fordringar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultat-räkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån typ av instrument och affärsmodell. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumen-tets avtalsmässiga villkor. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiseras, förfaller eller när väsentliga risker och förmåner överförs till motparten. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finan-siell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Finansiella tillgångar

Såsom investmentbolag värderar och följer Svolder löpande sina värdepappersinnehav utifrån verkligt värde och klassificerar samtliga värdepappersinnehav som finansiella tillgångar, vilka redovisas i enlighet med IFRS 9 och ”Fair value option” till verkligt värde via resultaträkningen.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs eller mäklare finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstrans-aktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknads-pris som används för koncernens värdepappersinnehav inom nivå 1 är den aktuella senaste betalkursen. De olika nivåerna definieras i not 14.

Övriga finansiella tillgångar klassificeras som skuldin-strument och utgörs av oreglerade likvider för sålda värde-papper samt övriga kortfristiga fordringar och likvida medel. Dessa tillgångar värderas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Dessa tillgångar innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa enbart består av kapitalbelopp och ränta. Redovisat värde förutsätts motsvara deras verkliga värde eftersom dessa poster är kortfristiga till sin natur.

Kassa och bank

Kassa och bank består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

Finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder klassificeras som övriga finansiella skulder. Kortfristiga skulder värderas till upp-lupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivrän-temetoden. Redovisat värde förutsätts motsvara deras verkliga värde eftersom dessa poster är kortfristiga till sin natur.

Materiella anläggningstillgångar

Leasade tillgångar

Koncernen hade per balansdagen ingångna leasingavtal för lokalhyra med avtalade framtida utgifter uppgående till cirka 12,5 MSEK, varav 2,1 MSEK inom ett år (se not 6). Svolder har bedömt detta som oväsentligt varför ingen nyttjanderättstillgång eller leasingskuld redovisas i enlighet med IFRS 16.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för Svolders tillgångar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinnings-värdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Eget kapital

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda planer

Svolders pensionsplaner är helt avgiftsbestämda, vilket innebär att företaget har en förpliktelse att betala in en avgift för varje period och att det efter periodens betal-ning ej finns några ytterligare förpliktelser för denna period. För dessa avgiftsbestämda planer krävs det sålunda inga aktuariella antaganden för att beräkna för-pliktelser då det inte föreligger några framtida åtaganden.

Skatter

Svolder beskattas enligt reglerna för investmentföretag. För investmentföretag är kapitalvinster på aktier inte skattepliktiga och kapitalförluster inte avdragsgilla. Utdelning som ett investmentföretag lämnar till sina aktieägare är avdragsgill. För Svolder uppkommer därför

inte någon beskattningsbar inkomst så länge utbetald utdelning minst uppgår till summan av utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter, en schablonintäkt motsva-rande 1,5 procent av marknadsvärdet av aktier och aktierelaterade instrument i värdepappersportföljen vid årets början minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Underlaget för schablonintäkten innefattar inte onoterade aktier och inte heller noterade aktier där innehavet motsvarar minst 10 % av rösterna och som vid ingången av beskattningsåret innehafts i minst ett år. Mot bakgrund av dessa skatteregler och Svolders utdelningspolicy redovisas en effektiv skatte-sats som, med hänsyn till outnyttjade underskott från tidigare år, bör uppgå till noll. Av samma anledning redovisas ingen uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader. Dotterbolaget Svolder Fonder AB är ett traditionellt beskattat företag, men redovisar i år inget beskattningsbart resultat.

Svolder har som investmentföretag ej avdragsrätt för ingående mervärdesskatt.

Not 2 Ersättning till styrelseledamöter och VD

Berednings- och beslutsprocess avseende ersätt-ning till styrelse och VD

Följande principer ligger till grund för ersättningen till styrelse och verkställande direktör. Utöver VD finns inga ledande befattningshavare.

Valberedningen, som utses på sätt som årsstämman i november bestämmer, lämnar stämman förslag till styrelsearvode. Arvode till styrelsen utgår enligt stäm-mans beslut fördelat mellan styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter.

Ersättning till VD samt övriga befattningshavare förbe-reds för beslut i styrelsen av ett ersättningsutskott. Under räkenskapsåret har ersättningsutskottet bestått av Fredrik Carlsson och Anna-Maria Lundström Törnblom. Under verksamhetsåret hölls tre möten, därutöver ett antal telefonkontakter samt löpande avstämningar med övriga styrelseledamöter vad gäller ersättningsfrågor inklusive incitamentsprogrammet. VD deltar inte i förslag avseende egen ersättning, men bereder underlag och förslag avseende övriga befattningshavare.

Till VD och övriga befattningshavare utgår fast lön och rörlig ersättning. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Rörlig ersättning regleras genom av styrelsen utfäst incitamentsprogram, se not 3. Därtill kommer pensionsförmåner enligt beskrivningen i not 4.

Årets ersättningar till styrelseledamöter och VD
Årsstämman 2025 beslutade att styrelsearvoden avseende 2025/2026 skulle uppgå till 1 750 (1 694) kSEK, fördelat på 500 (484) kSEK till ordförande samt 250 (242) kSEK vardera till övriga styrelseledamöter, till vilka tillkommer sociala kostnader. Styrelsen och VD omfattas av en ansvarsförsäkring, vilken beslutats av styrelsen och bekostas av bolaget.

Uppsägningstiden för VD Tomas Risbecker är sex månader från VDs sida och tolv månader från bolagets. VDs ersättning är uppdelad i en fast del om årligen 3 962 kSEK, exklusive semesterersättning, samt därutöver en rörlig del inom ramen för bolagets incitamentsprogram, se not 3, som under verksamhetsåret uppgick till 4 028 (0) kSEK. Kostnaderna för VDs samlade fasta ersättning från bolaget har under verksamhetsåret varit 4 103 (3 691) kSEK. VD omfattas av en premiebestämd pension med en pensionsålder om 65 års ålder, se not 4. Under 2025/2026 har pensions- och sjukförsäkringspremier, inklusive särskild löneskatt för pensionskostnader, erlagts med 1 512 (1 415) kSEK. Rörlig lön är inte pensionsgrundande. Till ovanstående arvoden och ersättningar tillkommer sociala kostnader. Några ytterligare ersättningar, förutom utlägg för resor och logi, har inte lämnats.

Not 3 Incitamentsprogram

Styrelsen fastställde den 11 september 2025 en incitamentspolicy för bolagets medarbetare som tillämpas från och med verksamhetsåret 2025/2026. Syftet är att skapa en ökad intressegemenskap mellan medarbetare och aktieägare, belöna god kapitalförvaltning på kort och lång sikt, uppmuntra ett ökat aktieäggande bland medarbetarna, främja kostnadsmedvetenhet och säkerställa att Svolder kan erbjuda marknadsmässig ersättning. Ersättningsutskottet bereder frågor om programmen och styrelsen beslutar om deras tillämpning.

Två fristående program

Den rörliga ersättningen består av ett kortsiktigt program (STIP) och ett långsiktigt program (LTIP), som beräknas oberoende av varandra. Båda mäter utvecklingen av Svolders substansvärde, inklusive återinvesterad utdelning och före avsättning för rörlig ersättning, i förhållande

till Carnegie Small Cap Return Index (CSRX). I båda programmen beräknas ersättningen linjärt vid en överavkastning mellan noll och tre procentenheter och vid tre procentenheter eller mer uppnås maximal ersättning motsvarande en fast årslön. Med fast årslön avses tolv gånger den fasta månadslönen inklusive semestertillägg.

STIP kortsiktigt program

Mätperioden är ett verksamhetsår. Ersättningen betalas ut kontant efter att årsstämman har fastställt resultat- och balansräkningen och utfallet påverkas inte av tidigare års utfall.

LTIP långsiktigt program

Mätperioden är en rullande treårsperiod som omfattar det senaste verksamhetsåret och de två föregående åren, där vart och ett av åren vägs lika. Ersättningen för en treårsperiod uppgår till högst en fast årslön och betalas ut kontant efter periodens slut och efter att årsstämman har fastställt resultat- och balansräkningen. Hela netto-beloppet efter skatt ska investeras i Svolderaktier som behålls i minst tre år.

Gemensamma villkor

Ersättning utgår endast vid faktisk överavkastning jämfört med CSRX. Eftersom programmen har olika mätperioder kan utbetalning från båda ske samma år och den sammanlagda rörliga ersättningen kan då uppgå till högst två fasta årslöner. Ersättningen är inte pensionsgrundande.

För rätt till utbetalning ska medarbetaren vid utbetalningstillfället vara tillsvidareanställd och inte ha sagt upp sig eller blivit uppsagd av personliga skäl. För verkställande direktören gäller att en uppsägning från bolagets sida ska grundas på misstanke om brott eller grov misskötsel för att verkställande direktören inte längre ska omfattas. Programmen gäller tills vidare och kan sägas upp av bolaget med verkan från utgången av ett räkenskapsår. Villkoren innehåller ingen generell rätt för bolaget att återkräva utbetald ersättning, utöver vad som följer av lag.

Tidigare program

Till och med verksamhetsåret 2024/2025 tillämpades ett långsiktigt program med rullande treårsperioder, där en överavkastning om fyra procentenheter gav maximal ersättning motsvarande ett års lönekostnad. Programmet gav inget utfall för 2024/2025 och har upphört.

Utfall 2025/2026

Överavkastning mot CSRX, procentenheter	STIP	LTIP
2023/2024		–13,2
2024/2025		4,1
2025/2026	3,1	3,1
Genomsnitt för treårsperioden		–2,0
Utfall, andel av fast årslön	100 %	0 %

Substansvärdets totalavkastning 2025/2026 före avsättning för rörlig ersättning var 7,6 procent och CSRX 4,4 procent.

För verksamhetsåret har rörlig ersättning om 11 788 (0) kSEK avsatts avseende STIP, varav 4 028 kSEK till verkställande direktören och 7 760 kSEK till övriga medarbetare. Inklusive sociala kostnader uppgår avsättningen till cirka 15,5 (0) MSEK. Avsättningen har minskat substansvärdet per balansdagen med 0,20 SEK per aktie. LTIP för perioden 2023/2024 - 2025/2026 har inte gett något utfall och ingen avsättning har gjorts.

Not 4 Pensioner

Svolder tillämpar en pensionsplan som innebär att tillsvidareanställda från 28 års ålder har rätt till tjänstepensionsförsäkring. Denna är premiebaserad, där premiens storlek avgörs av den anställdes ålder och fasta lön. Ersättningar från incitamentsprogram är ej pensionsgrundande. Den ordinarie pensionsåldern är 69 år med rätt för den anställda att välja annan utbetalningsålder och utbetalningstid inom de ramar som inkomstskattelagen anger. Följande utdrag ur pensionsplanen visar den andel av årslönen inom respektive löneintervall som årligen inbetalas som pensionspremie. För verkställande direktören betalades för 2025/2026 en pensionspremie motsvarande 30 procent av fast lön.

Fast årslön för anställda innan 2025-01-01

Ålder	Under 7,5 prisbasbelopp (pbb)		
	7,5–20 pbb	Över 20 pbb	
30	6 %	23 %	14 %
40	6 %	30 %	17 %
50	7 %	34 %	18 %
60	9 %	38 %	23 %

För anställda efter 2025-01-01 är pensionsinbetalningen 6 procent av lönedelar upp till 7,5 inkomstbasbelopp samt 31 procent mellan 7,5 och 30 inkomstbasbelopp. Utöver ovanstående plan tillkommer premier för sjukförsäkring för samtliga anställda. Dessa premiars storlek avgörs likaså utifrån den anställdes ålder och fasta lön.

Förutom pensionsplanen, med tillägg för vad som enligt ovan gäller för verkställande direktören, finns inga avtal om pension eller motsvarande ersättningar med VD eller annan nu eller tidigare anställd person.

Not 5 Upplysningar om närstående

De relationer som för Svolder omfattas av upplysningskravet är de med Svolders ägare, Svolder Fonder AB, styrelseledamöter, verkställande direktör och eventuella övriga ledande befattningshavare. Utöver utdelning enligt beslut på ordinarie bolagsstämma samt ersättningar omnämnda i noterna 2 till och med 4 har inga väsentliga transaktioner med ovanstående parter genomförts.

Not 6 Förvaltningskostnader

(kSEK)	2025/2026	2024/2025
Personalkostnader (inkl. styrelsearvode) ¹⁾	36 239	19 991
Övriga förvaltningskostnader	11 384	10 288
Avskrivningar	77	75
	47 700	30 354

1) Varav rörlig ersättning inklusive sociala kostnader 15 493 (0) kSEK.

ERSÄTTNING TILL REVISORER

(kSEK)	2025/2026	2024/2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdraget	582	404
Revisionsverksamhet utöver uppdraget	77	53
Övriga tjänster	—	—
Skatterådgivning	—	—
	659	456

KOSTNADER FÖR LEASINGAVTAL

(kSEK)	2025/2026	2024/2025
Lokaler	2 430	2 031

AVTALADE FRAMTIDA UTGIFTER

(kSEK)	Inom 1 år	Mellan 1–5 år
Lokaler	2 065	8 336

Not 7 Styrelse, anställda och personalkostnader

	2025/2026	2024/2025
Medeltalet anställda under verksamhetsåret	6	6
Varav kvinnor	1	1
Antal anställda vid verksamhetsårets slut	6	6
Varav kvinnor	1	1

LÖNER OCH ANDRA ARVODEN

(kSEK)	2025/2026	2024/2025
Styrelse ¹⁾	1 736	1 694
Verkställande direktör	4 103	3 691
Övriga anställda	6 827	7 148

INCITAMENTSPROGRAM

(kSEK)	2025/2026	2024/2025
Verkställande direktör	4 028	—
Övriga anställda	7 760	—

SOCIALA KOSTNADER

(kSEK)	2025/2026	2024/2025
Styrelse ¹⁾	545	532
Verkställande direktör	2 558	1 161
Övriga anställda	4 701	2 163

PENSIONS- OCH SJUKFÖRSÄKRINGSKOSTNADER

(kSEK)	2025/2026	2024/2025
Verkställande direktör	1 512	1 415
Övriga anställda	2 065	1 850

ÖVRIGA PERSONALKOSTNADER

(kSEK)	2025/2026	2024/2025
Övriga personalkostnader	403	337
Summa personalkostnader ²⁾	36 239	19 991

1) Styrelsen består av 6 (6) ledamöter varav 2 (2) är kvinnor. Av ersättningen till styrelsen utgår 500 (484) kSEK till styrelsens ordförande och 250 (242) kSEK till var och en av de övriga ledamöterna på årsbasis enligt årsstämmans beslut.

2) Inklusive styrelsearvode.

Not 8 Ränteintäkter och liknande resultatposter

(kSEK)	2025/2026	2024/2025
Ränteintäkter bank	4 920	7 252
Övriga ränteintäkter	0	9
	4 920	7 261

Not 9 Räntekostnader och liknande resultatposter

(kSEK)	2025/2026	2024/2025
Räntekostnader bank	0	0
Övriga räntekostnader	42	76
	42	76

Not 10 Skatt

Bolaget har outnyttjade ackumulerade underskottsavdrag om preliminärt 73 (14) MSEK. Dessa har uppkommit genom att bolaget tidigare utbetalat aktieutdelning överstigande nettot av schablonintäkt, mottagna utdelningar, ränte-netto och förvaltningskostnader.

Svolder tillämpar de skatteregler som gäller för invest-mentbolag, se not 1.

Not 11 Resultat per aktie

(SEK)	2025/2026	2024/2025
Resultat per aktie	4,00	0,10

Beräknat utifrån 102 400 000 utestående aktier. Inga optionsprogram eller liknande finns som kan föranleda en utspädning av resultatet per aktie.

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

MASKINER OCH INVENTARIER

(kSEK)	2026-08-31	2025-08-31
Ingående anskaffningsvärden	405	323
Inköp	0	82
Utrangeringar	0	0
Ackumulerade anskaffningsvärden	405	405
Ingående avskrivningar	–171	–96
Årets avskrivning	–77	–75
Utrangeringar	0	0
Ackumulerade avskrivningar enligt plan	–248	–171
Redovisat värde vid årets slut	157	234

Not 13 Aktier i dotterbolag

MODERBOLAGET

(kSEK)	2026-08-31	2025-08-31
Ingående anskaffningsvärden	50	50
Ackumulerade anskaffningsvärden	50	50
Bokfört värde vid årets slut	50	50

Dotterbolag	Svolder Fonder AB
Org. nr	556660-9599
Säte	Stockholm
Antal andelar	13 000
Kapitalandel, %	100
Röstandel, %	100
Bokfört värde	50

Not 14 Värdepappersportföljen 2026-08-31

(Finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen)

(MSEK)	2026-08-31	2025-08-31
Anskaffningsvärde värdepappersportfölj	4 765,0	4 542,2
Orealiserad värdeförändring	1 269,1	896,9
Redovisat värde värdepappersportfölj	6 034,1	5 439,1

Förändring (MSEK)	2026-08-31	2025-08-31
Aktieportföljen ingående värde	5 439,1	5 697,4
Köp av aktier	1 183,6	1 565,7
Försäljningar av aktier	–927,5	–1 728,8
Värdeförändring aktieportfölj	338,8	–95,2
Aktieportföljen utgående värde	6 034,1	5 439,1

Nettofordran (+)/Nettoskuld (–) ingående värde	416,9	324,0
Erhållna aktieutdelningar	112,1	127,0
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0
Utbetald aktieutdelning	–184,3	–174,1
Förvaltningskostnader	–47,7	–30,4
Finansnetto	4,9	7,2
Köp(–)/Försäljning(+) av aktier, netto	–256,2	163,1

Nettofordran (+)/Nettoskuld (–) utgående värde	45,6	416,9
Substansvärde utgående värde ¹⁾	6 079,7	5 855,9

1) Aktieportföljen (UB) samt Nettofordran / Nettoskuld (UB).

Samtliga värdepappersinnehav per 2026-08-31 ingår i värderingshierarkins nivå 1, vilket innebär värdering baserad på noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Not 14 forts.

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJEN

Aktie	Antal aktier	Anskaffningskurs (SEK)	Aktiekurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Ack. andel av substansvärde %	Bruttoexponering (SEK) ³⁾	Andel av bolagets kapital % ²⁾	Andel av bolagets röster % ²⁾
Ependion	5 676 000	58,14	153,80	873,0	14,4	14,4	8,50	17,5	17,6
Beijer Alma	2 012 000	200,06	301,50	606,6	10,0	24,3	5,90	3,3	1,7
New Wave Group	6 775 000	43,70	87,70	594,2	9,8	34,1	5,80	5,1	1,4
FM Mattsson Group	5 358 576	32,14	102,50	549,3	9,0	43,1	5,40	12,7	5,5
Scandic Hotels Group	5 420 000	68,48	89,70	486,2	8,0	51,1	4,70	2,5	2,5
Troax Group	3 230 400	124,00	148,40	479,4	7,9	59,0	4,70	5,4	5,4
Systemair	4 625 000	80,69	87,00	402,4	6,6	65,6	3,90	2,2	2,2
Arjo	12 900 000	38,59	28,10	362,5	6,0	71,6	3,50	4,7	3,0
Tången Industrikapital	3 750 000	67,04	89,35	335,1	5,5	77,1	3,30	6,7	4,9
Elanders	4 280 000	107,70	52,40	224,3	3,7	80,8	2,20	12,1	8,3
Platzer Fastigheter	3 100 000	73,65	71,50	221,7	3,6	84,5	2,20	2,6	1,0
XANO Industri	4 232 000	42,25	50,70	214,6	3,5	88,0	2,10	7,1	2,2
MilDef Group	900 000	62,34	230,70	207,6	3,4	91,4	2,00	1,9	1,9
ITAB Group	12 000 000	16,35	15,78	189,4	3,1	94,5	1,80	4,6	4,7
Arla Plast	2 650 000	45,34	39,50	104,7	1,7	96,2	1,00	12,6	12,6
VBG Group	300 000	311,87	313,00	93,9	1,5	97,8	0,90	1,1	0,6
GARO	6 712 334	38,61	11,34	76,1	1,3	99,0	0,70	13,4	13,4
Boule Diagnostics	4 289 159	17,87	3,13	13,4	0,2	99,3	0,10	11,0	11,0
Aktieportföljen				6 034,1	99,3		58,90		
Nettofordran (+)/nettoskuld (-) ⁴⁾				45,6	0,7		0,40		
Totalt/substansvärde				6 079,7	100,0	100,0	59,40		

Samtliga värdepappersinnehav per 2026-08-31 ingår i värderingshierarkins nivå 1, vilket innebär värdering baserad på noterade priser (justerade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

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) Marknadsvärde per Svolderaktie

4) 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.

Not 15 Eget kapital

Aktiekapitalet består av nedanstående antal aktier med ett kvotvärde om 1,25 (1,25) SEK per aktie och har det senaste året förändrats på följande sätt:

	A-aktier (10 röster)	B-aktier (1 röst)	Aktiekapital
Vid årets ingång	4 982 568	97 417 432	128 000 000
Omstämplingar	—	—	—
Vid årets utgång	4 982 568	97 417 432	128 000 000

På balansdagen 2026-08-31 uppgick det totala antalet aktier till 102 400 000 (102 400 000).

Omstämpling

Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till styrelsen. Under verksamhetsåret har 0 (0) A-aktier omstämplats till B-aktier.

Koncernen

Balanserade vinstmedel

I balanserade vinstmedel ingår intjänade vinstmedel i moderföretaget och dess dotterbolag.

Moderföretaget

Fritt eget kapital

Består av föregående års fria egna kapital efter att eventuellt vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Fastställande

Resultat- och balansräkningen för moderbolaget samt koncernresultat- och koncernbalansräkningen för 2025/2026 förväntas fastställas på årsstämman 2026-11-23.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår att det till aktieägarna utdelas 1,92 (1,80) SEK per aktie. Utdelningen kommer att ianspråkta fria vinstmedel i moderbolaget om 196,6 (184,3) MSEK respektive eget kapital i koncernen om 196,6 (184,3) MSEK.

Not 16 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Värdepappersportföljens aktieinnehav är pantsatta som säkerhet för bolagets avtal om kreditfacilitet med en svensk bank. Säkerheten är rörlig och följer innehavens marknadsvärden samt gällande belåningsvärden. På balansdagen var krediten utnyttjad. Värdet på den ställda säkerheten uppgick på balansdagen till 3 465 (769) MSEK.

Not 17 Risker och riskhantering

Svolder är som investmentbolag exponerat för olika typer av risker. De huvudsakliga riskerna är:

- Marknadsrisk
- Kreditrisk
- Likviditets- och finansieringsrisk
- Kapitalrisk
- Operationell risk

Styrelsen fastställer ramarna för riskerna i en placeringsinstruktion. Verkställande direktören ansvarar för att ramarna efterlevs och rapporterar månatligen till styrelsen om aktieportföljens sammansättning, nettoskulden och eventuella avvikelser. Målet med riskhanteringen är att de risker bolaget tar ska vara avsiktliga och aldrig så stora att bolaget tvingas avyttra tillgångar i ett ogynnsamt läge.

Under rubriken Kapitalrisk beskrivs hur bolaget förvaltar sitt kapital, det vill säga bolagets mål, principer och processer för kapitalhantering. Riskernas art, bolagets exponering och metoderna för att hantera dem är oförändrade jämfört med föregående år, med undantag för att bolagets kreditfacilitet, med kort löptid och rörlig ränta, har utökats till högst 700 (500) MSEK. Faciliteten påverkar ränte-, likviditets- och finansieringsrisken. Faciliteten beskrivs närmare under Likviditets- och finansieringsrisk.

Marknadsrisk

Prisrisk på aktieportföljen

Aktiekursrisken är den största enskilda risken i Svolders verksamhet. Den avser risken att aktieportföljens värde minskar till följd av förändrade marknadspriser, antingen i absoluta termer eller i förhållande till jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index (CSRX). Aktieportföljen redovisas till verkligt värde via resultatet och uppgick per balansdagen till 6 034 (5 439) MSEK.

Svolder säkrar inte aktiekursrisken, eftersom bolagets strategi är att vara långsiktigt fullinvesterat i aktier. Risken begränsas genom placeringsinstruktionens ramar: portföljen ska normalt bestå av 15-25 innehav, ett enskilt innehav ska normalt inte överstiga 15 procent av substansvärdet och Svolder ska normalt inte äga mer än 15 procent av aktierna i ett bolag.

Aktieportföljen består uteslutande av aktier i svenska noterade bolag, huvudsakligen med ett börsvärde under 20 miljarder SEK. Per balansdagen bestod portföljen av 18 (20) innehav. De fem största innehaven utgjorde 51 (48) procent av substansvärdet och det största innehavet, Ependion, 14,4 (12,1) procent. Innehaven specificeras i not 14.

Valutarisk

Svolder har ingen direkt valutarisk, eftersom samtliga innehav handlas i svenska kronor och bolaget saknar tillgångar och skulder i utländsk valuta. Flera portföljbolag är verksamma internationellt och den indirekta valutarisken bedöms som en del av bolagsanalysen.

Ränterisk

Svolders räntebärande tillgångar består av likvida medel om 57 (431) MSEK som placeras med rörlig ränta hos systemviktiga svenska banker. Per balansdagen hade bolaget inga räntebärande skulder. En förändring av marknadsräntan med 1 procentenhet skulle påverka resultatet med cirka ±0,6 (±4,3) MSEK på årsbasis, beräknat på likvida medel per balansdagen. Lån under kreditfaciliteten, se Likviditets- och finansieringsrisk, löper med rörlig ränta och vid fullt utnyttjande skulle en ränteförändring om 1 procentenhet påverka räntekostnaden med cirka 7 MSEK per år. Ränterisken bedöms som låg.

Känslighetsanalys

Tabellen visar effekten på resultat och eget kapital av en omedelbar och lika stor procentuell förändring av marknadsvärdet på samtliga innehav per balansdagen, allt annat lika. Eftersom aktierna redovisas till verkligt värde via resultatet påverkas resultat och eget kapital med samma belopp. Svolder är investmentföretag och effekten påverkas därför inte av skatt. Metoden är oförändrad jämfört med föregående år.

Förändring i aktieportföljens värde	MSEK 2025/2026	SEK/aktie 2025/2026	MSEK 2024/2025	SEK/aktie 2024/2025
±1 %	±60	±0,60	±54	±0,50
±5 %	±302	±2,90	±272	±2,70
±10 %	±603	±5,90	±544	±5,30

Not 17 forts.

Om kreditfaciliteten om 700 MSEK hade varit fullt utnyttjad och investerad i aktieportföljen skulle en förändring av portföljvärdet med 10 procent i stället ha påverkat resultatet med ±673 MSEK (±6,60 SEK per aktie). Belopp per aktie är avrundade till hela tiotal öre.

Kreditrisk

Kreditrisk avser risken att en motpart inte fullgör sina åtaganden. Alla aktieaffärer genomförs via bolagets depåbank med leverans mot betalning och motparterna är värdepappersinstitut under Finansinspektionens tillsyn. Likvida medel placeras endast hos systemviktiga svenska banker med hög kreditvärdighet eller i räntebärande värdepapper utgivna av svenska staten eller sådana banker. Direktaffärer utan kommission kan förekomma av särskilda affärsmässiga skäl. Aktieleverans ska då ske mot likvid och affären efterrapporteras till styrelsen.

Bolagets maximala exponering för kreditrisk motsvaras av det redovisade värdet av likvida medel, 57 (431) MSEK och övriga finansiella fordringar, inklusive oreglerade aktielikvider, 17 (6) MSEK. Inga finansiella tillgångar var förfallna eller nedskrivna per balansdagen och förväntade kreditförluster bedöms som oväsentliga.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk avser risken att ett innehav inte kan avyttras utan betydande prisavdrag och risken att bolaget saknar medel för att fullgöra sina betalningsåtaganden. Handeln i små och medelstora bolag är generellt lägre än i större bolag, vilket beaktas i placeringsarbetet och likviditeten i innehaven följs löpande.

Finansieringsrisk avser risken att lån inte kan förnyas eller refinansieras på acceptabla villkor. Svolder har en kreditfacilitet om högst 700 (500) MSEK hos en svensk affärsbank, med säkerhet i pantsatta aktier (se not 16). Faciliteten innebär inget bindande åtagande från banken. Lån har en löptid om högst 30 dagar och belåningen får enligt villkoren uppgå till högst 15 procent av förvaltat

kapital. Styrelsen beslutar om upptagande av kredit, dess begränsningar och säkerheter. Per balansdagen var krediten outnyttjad.

Svolder begränsar risken genom placeringsinstruktionens och kreditvillkorens gränser för belåning, genom att nettoskulden rapporteras månatligen till styrelsen och genom att en belånad portfölj ska ha en förväntad direktavkastning över 1 procent och god omsättningsbarhet.

Samtliga skulder förfaller inom ett år. Beloppen nedan är odiskonterade och motsvarar redovisade värden.

Skulder, MSEK	2026-08-31	2025-08-31
Skulder till kreditinstitut	0	0
Oreglerade likvider för köpta värdepapper	12	20
Upplupna kostnader ¹⁾	19	5
Övriga kortfristiga skulder	1	0
Summa, förfaller inom ett år	32	25

1) Varav avsättning för rörlig ersättning inklusive sociala kostnader om cirka 15 (0) MSEK, som inte utgör en finansiell skuld.

Likviditets- och finansieringsrisken bedöms som låg, eftersom Svolders tillgångar huvudsakligen består av marknadsnoterade aktier och likvida medel och belåningen är begränsad.

Kapitalrisk

Kapitalrisk avser risken att kapitalstrukturen inte medger fortsatt verksamhet och avkastning till aktieägarna. Svolder förvaltar bolagets egna kapital, som motsvarar substansvärdet, med målet att ge aktieägarna en avkastning som över tid överstiger CSRX och en stigande utdelning. Kapitalstrukturen kan anpassas genom utdelningar, återköp av egna aktier, nyemissioner, försäljning av tillgångar och kortfristig belåning inom kreditfaciliteten. Svolder beskattas som investmentföretag, vilket bland annat innebär att lämnad utdelning är avdragsgill vid beskattningen.

Enligt placeringsinstruktionen ska bolaget normalt vara fullt investerat, vilket avser en nettofordran eller nettoskuld om högst 10 procent av substansvärdet.

Nettoskulden får uppgå till högst 33 procent av substansvärdet och styrelsens mål är en soliditet om minst 67 procent. Kreditavtalet innebär ett externt krav på att belåningen inte överstiger 15 procent av förvaltat kapital. Samtliga interna och externa krav har uppfyllts under verksamhetsåret.

MSEK	2026-08-31	2025-08-31
Eget kapital (substansvärde)	6 080	5 856
Nettofordran (+)/nettoskuld (-)	46	417
Soliditet, %	100	100

Soliditet definieras som substansvärde i relation till totala tillgångar. Aktiehandels oreglerade likvider nettoredovisas.

Operationell risk

Operationell risk avser risken för förluster till följd av bristande interna rutiner, processer eller system eller av externa händelser, till exempel cyberangrepp eller avbrott hos leverantörer. Aktieportföljen förvaras hos ett svenskt värdepappersinstitut enligt depåavtal och beslutsmandaten i placeringsarbetet är skriftligen delegerade med beloppsgränser. Bolaget har förmögenhetsbrottsförsäkring, VD- och styrelseansvarsförsäkring samt cyberförsäkring. Sedan bolagets bildande har inga skadeståndsanspråk riktats mot bolaget.

Not 18 Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Revisionsberättelse

Till Bolagsstämman i Svolder AB (publ), org.nr. 556469-2019

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Svolder AB (publ) för räkenskapsåret 1 september 2025 till 31 augusti 2026. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 55–75 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 augusti 2026 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 augusti 2026 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen

och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område:

Existens och värdering av värdepappersinnehav

Per den 31 augusti 2026 uppgår koncernens balanspost Värdepappersinnehav till 6 034 MSEK. Posten utgör 99 procent av koncernens balansräkning och är väsentlig. Svolders värdepappersinnehav utgörs av noterade aktier som värderas till verkligt värde. För en beskrivning av värdepappersinnehavens typ och storlek, förknippade risker, viktiga redovisnings- och värderingsprinciper hänvisar vi till bolagets beskrivning i Förvaltningsberättelsen, redovisningsprinciperna och noterna 14 och 17.

Hur vår revision beaktade det särskilt

betydelsefulla området

Vår revision av Svolders värdepappersinnehav har omfattat både test av kontroller och substansgranskning. Vid vår substansgranskning har revisionsteamets arbete innefattat:

- Avstämning av aktieinnehav mot depåbesked
- Test av använda värderingskurser mot externa källor

Vidare har validering gjorts av bolagets kontroller för att säkerställa existens och värdering.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–39, 50–54 samt 81–89. Den andra informationen består även av ”Styrelsens ersättningsrapport för 2025/2026” som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagit av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisionsberättelse

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Svolder AB (publ) för räkenskapsåret 1 september 2025 till 31 augusti 2026 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsen och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Svolder AB (publ) för räkenskapsåret 1 september 2025 till 31 augusti 2026.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande

till Svolder AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna

kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns yttrande avseende inkomstskatterapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för inkomstskatterapporten och att den är upprättad i enlighet med Lag (2023:340) om offentliggörande av vissa stora företags inkomstskatterapporter.

Vår granskning har skett enligt rekommendation RevR 21 Revisorns uttalande om den lagstadgade inkomstskatterapporten. Detta innebär att vår granskning av inkomstskatterapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Vår skyldighet är att uttala oss om huruvida bolaget var skyldigt att offentliggöra en inkomstskatterapport för föregående räkenskapsår och om så var fallet, uttala oss om huruvida bolaget har offentliggjort denna enligt Lag (2023:340) om offentliggörande av vissa stora företags inkomstskatterapporter.

Enligt vår uppfattning har bolaget inte varit skyldigt att offentliggöra en inkomstskatterapport för föregående räkenskapsår.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Svolder AB:s revisor av bolagsstämman den 18 november 2025 och har varit bolagets revisor sedan 21 november 2007.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson

Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar

Auktoriserad revisor

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till Bolagsstämman i Svolder AB (publ), org.nr 556469-2019

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2025/2026 på sidorna 40–49 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Uppllysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson

Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar

Auktoriserad revisor

Femårsöversikt

	25/26	24/25	23/24	22/23	21/22
Substansvärdeförändring, MSEK	223,8	–165,6	773,7	–617,7	–1 250,0
Utbetald utdelning, MSEK	184,3	174,1	102,4	92,2	64,0
Summa substansvärdeförändring, MSEK	408,1	8,6	876,2	–525,5	–1 186,0
Börsvärdeutveckling, MSEK ¹⁾	368,6	–738,0	430,1	300,0	–2 153,5
Utbetald utdelning, MSEK	184,3	174,1	102,4	92,2	64,0
Totalavkastning, MSEK	553,0	–563,9	532,5	392,2	–2 089,5
Resultat efter skatt, MSEK	408,1	8,6	876,2	–525,5	–1 186,0
Utdelning, MSEK ²⁾	196,6	184,3	174,1	102,4	92,2
Utdelningsandel, %	3,2	3,1	2,9	2,0	1,6
Aktieportföljens direktavkastning, %	2,1	2,2	2,4	2,1	2,1
Vidareutdelningsandel, %	175	145	143	93	65
Aktieportföljens omsättningshastighet, %	16	29	20	8	20
Förvaltningskostnader, MSEK ³⁾	47,7	30,4	27,6	41,4	32,0
Förvaltningskostnader, % ³⁾	0,8	0,5	0,5	0,7	0,5
Aktieportföljen, MSEK	6 034	5 439	5 697	5 074	5 146
Substansvärde, MSEK	6 080	5 856	6 021	5 248	5 865
Börsvärde (B-aktien), MSEK ¹⁾	5 888	5 519	6 257	5 827	5 526
Likviditet (+)/belåning (–), %	0,7	7,1	5,4	3,6	12,5
Soliditet, %	100	100	100	100	100

Nyckeltal per aktie

	25/26	24/25	23/24	22/23	21/22
Substansvärdeförändring, SEK	2,20	–1,60	7,60	–6,00	–12,20
Utbetald utdelning, SEK	1,80	1,70	1,00	0,90	0,63
Summa substansvärdeförändring, SEK	4,00	0,10	8,60	–5,10	–11,60
Kursutveckling (B-aktien), SEK	3,60	–7,20	4,20	2,90	–21,00
Utbetald utdelning, SEK	1,80	1,70	1,00	0,90	0,63
Totalavkastning, SEK	5,40	–5,50	5,20	3,80	–20,40
Resultat efter skatt, SEK	4,00	0,10	8,60	–5,10	–11,60
Substansvärdeförändring, %	3,8	–2,7	14,7	–10,5	–17,6
Utbetald utdelning, %	3,2	2,9	2,0	1,6	0,9
Summa substansvärdeförändring, %	7,0	0,1	16,7	–9,0	–16,7
Kursutveckling (B-aktien), %	6,7	–11,8	7,4	5,4	–28,0
Utbetald utdelning, %	3,3	2,8	1,8	1,7	0,8
Totalavkastning inkl återlagd utdelning, %	10,0	–9,0	9,1	7,1	–27,2
Totalavkastning inkl återinvesterad utdelning					
Svolderaktien (B), %	10,3	–9,1	9,4	7,0	–27,6
Substansvärdet, %	7,3	0,3	17,1	–9,0	–16,9
Carnegie Small Cap Return Index (CSRX), %	4,4	–3,8	30,4	0,3	–28,3
SIX Return Index (SIXRX), %	20,4	0,6	26,9	10,0	–21,0
Substansvärde, SEK	59,40	57,20	58,80	51,20	57,30
Aktiekurs (B-aktien), SEK	57,50	53,90	61,10	56,90	53,97
Substansvärdesrabatt (–)/premie (+), %	–3,2	–5,8	3,9	11,0	–5,8
Utdelning, SEK ²⁾	1,92	1,80	1,70	1,00	0,90
Direktavkastning, %	3,3	3,3	2,8	1,8	1,7
Totalt antal A- och B-aktier, miljoner ⁴⁾	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4

Definitioner av nyckeltal redovisas på sidan 88. Belopp per aktie är avrundade, förutom för aktiekurs och utdelning, till hela tiotal ören.

1) Beräknas utifrån samtliga utestående aktier (inkl A), baserat på aktiekurser för Svolder B.

2) Avser respektive verksamhetsår. För 2025/2026 enligt styrelsens förslag.

3) Inklusive kostnader för rörlig ersättning.

4) Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier.

Antalet aktier uppgår till 102 400 000. Historiskt antal aktier samt nyckeltal per aktie är justerade för aktiesplit 4:1 genomförd i januari 2022.

Övriga upplysningar

Aktie och ägare

Svolderaktien

Noteringsplats

Svolders A- och B-aktier är noterade på Nasdaq Stockholm och ingår i segmentet medelstora bolag (Mid Cap) samt sektorn Finans. Svolderaktien noterades 1993 på dåvarande Stockholmsbörsens O-lista.

AKTIEINFORMATION

	Svolder A	Svolder B
Kortnamn	SVOL A	SVOL B
ISIN-kod	SE0017161441	SE0017161458
Handelspost	1 aktie	1 aktie
Röstvärde	10 röster per aktie	1 röst per aktie

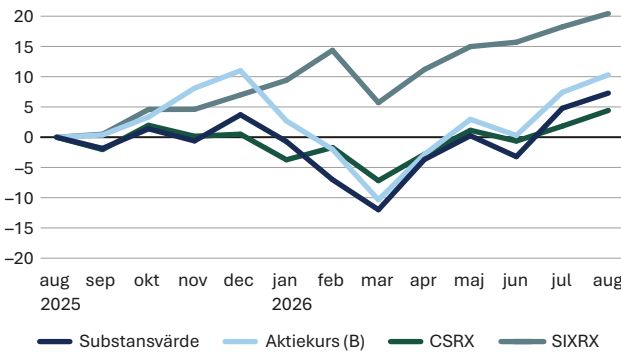
AKTIEFÖRDELNING

Aktieslag	Antal	% av totala antalet aktier	Antal röster	% av totala rösterna
A	4 982 568	4,9	49 825 680	33,8
B	97 417 432	95,1	97 417 432	66,2
Total	102 400 000	100,0	147 243 112	100,0

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

	Antal aktier
1993-06-22	Bolagsbildning 3 200 000
1996-12-16	Fondemission 1:1 6 400 000
2001-01-18	Fondemission 1:1 12 800 000
2017-12-14	Aktiesplit 2:1 25 600 000
2022-01-14	Aktiesplit 4:1 102 400 000

TOTALAVKASTNING I PROCENT (12 MÅN)



Kursutveckling

Svolder B

Verksamhetsårets högsta betalkurs för B-aktien var 63,85 (63,35) SEK och den lägsta var 45,50 (46,50) SEK. På balansdagen var den senaste betalkursen 57,50 (53,90) SEK. Aktiekursen steg 6,7 (sjönk 11,8) procent under verksamhetsåret. Inklusive återinvesterad utdelning steg aktien med 10,3 (sjönk 9,1) procent.

Svolder A

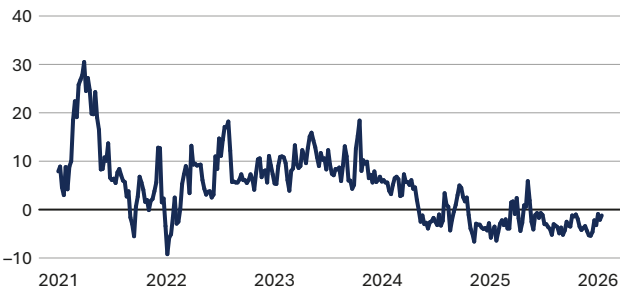
Svolders A-aktie handlas endast genom fem auktioner (så kallad "Auction Only Market Segment") under handelsdagen; en vid öppning följt av intradagauktioner vid 11.00, 13.00 och 15.00 samt sedan stängningsauktionen.

Aktieägare kan, efter ansökan hos Svolders styrelse, omvandla A-aktier till B-aktier. Under verksamhetsåret har 0 (0) A-aktier omstämplats till aktieslag B. Senaste betalkurs för A-aktien var 96,50 (79,00) SEK per den 31 augusti 2026.

TOTALAVKASTNING I PROCENT

	25/26	24/25
Svolders aktiekurs (B) inklusive återinvesterad utdelning	10,3	-9,1
Carnegie Small Cap Return Index	4,4	-3,8
SIX Return Index	20,4	0,6

SUBSTANSVÄRDESRABATT (-)/PREMIE (+) I PROCENT (5 ÅR)



Övriga upplysningar

ÄGARSTRUKTUR¹⁾

Ägare	A-aktier	B-aktier	Antal aktier	Förändring ²⁾	Röster, %	Kapital, %
Provobis Holding AB	3 503 200	4 000 000	7 503 200	0	26,5	7,3
Magnus Malm	743 372		743 372	0	5,0	0,7
Avanza Pension Försäkring AB	4 338	4 330 326	4 334 664	-755 591	3,0	4,2
Spiltan Fonder AB		3 848 375	3 848 375	625 756	2,6	3,8
Aktiebolaget Torfinn	313 548	232 000	545 548	0	2,3	0,5
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 568	2 675 298	2 676 866	415 996	1,8	2,6
Kjell Arvidsson		1 339 000	1 339 000	9 000	0,9	1,3
BlackRock		1 300 123	1 300 123	189 243	0,9	1,3
Sydholmarna Kapitalförvaltning		1 247 950	1 247 950	0	0,8	1,2
Handelsbanken Fonder		1 066 479	1 066 479	116 211	0,7	1,0
Summa tio största	4 566 026	20 039 551	24 605 577	600 615	44,6	24,0
Övriga (ca 52 000 st)	416 542	77 377 881	77 794 423	-600 615	55,4	76,0
Totalt	4 982 568	97 417 432	102 400 000	0	100	100
Röstetal per aktie	10	1				

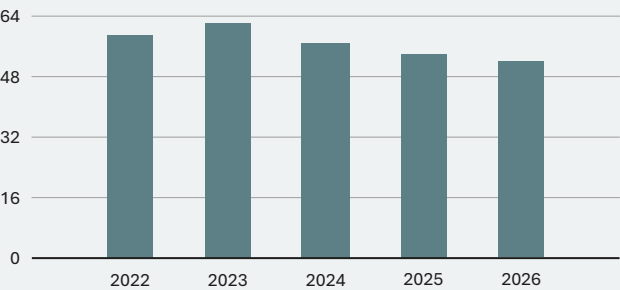
1) Röstsorterad ägarstruktur per 2026-06-30.

2) Innehavets förändring sedan 2025-06-30.

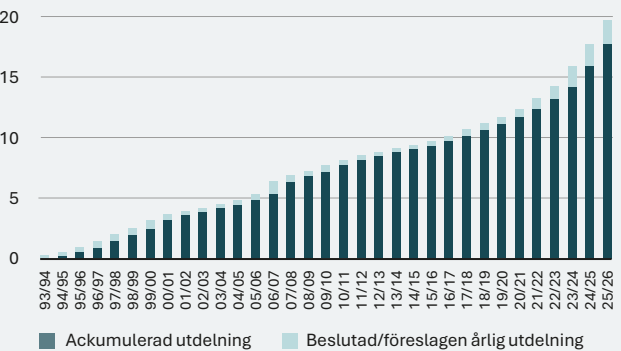
Svolders sex medarbetare ägde per 2026-08-31 direkt och indirekt 1 201 519 B-aktier (1 153 500 B-aktier), motsvarande 1,2 (1,1) procent av kapitalet och 0,8 (0,8) procent av rösterna.

Källa: Holdings

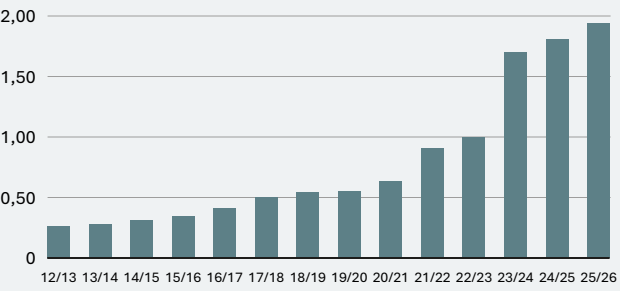
ANTAL AKTIEÄGARE I TUSENTAL (5 ÅR)



ACKUMULERAD UTDELNING I SEK PER AKTIE



UTDELNING I SEK PER AKTIE



Aktie och ägare

Substansvärdesrabatt/premie

Om substansvärdet för ett investmentbolag överstiger bolagets börsvärde existerar en substansvärdesrabatt, omvänt en premie. För Svolder varierade substansvärderingen mellan en rabatt på 6 procent och en premie på 6 procent. I genomsnitt låg rabatten på 3 procent och på balansdagen handlades aktien till en rabatt på 3 procent. Under föregående verksamhetsår varierade substansvärderingen mellan en rabatt på 7 procent och en premie på 7 procent. I genomsnitt låg premien på 0 procent och på balansdagen handlades aktien till en rabatt på 6 procent.

Aktieomsättning och ägarstruktur

Antalet aktieägare minskade med cirka 2 000 (3 000) och uppgick till cirka 52 000 (54 000) per 2026-06-30. Omsättningen i B-aktien ökade i såväl volym som i kronor räknat jämfört med föregående år. I genomsnitt omsattes cirka 190 000 (164 000) aktier per börsdag på Nasdaq Stockholm.

AKTIEOMSÄTTNING SVOLDER B		
	25/26	24/25
Genomsnittligt antal oms. aktier/börsdag	189 781	163 928
Genomsnittlig oms. per börsdag, kSEK	10 248	9 137
Genomsnittligt värde per avslut, kSEK	9	8
Antal aktier per avslut	167	143
Antal avslut per börsdag	1 136	1 143
Andel börsdagar med avslut i aktien, %	100	100
Andel av totala antalet aktier som omsatts, %	46	40

Källa: Nasdaq Stockholm

Aktieutdelning

Svolders utdelningspolicy lyder: ”Svolders målsättning är att ge aktieägarna en stigande utdelning över tid.” Aktieutdelning har lämnats för samtliga verksamhetsår sedan bildandet av Svolder.

Styrelsen har till årsstämman 2026 föreslagit en aktieutdelning om 1,92 (1,80) SEK per aktie för räkenskapsåret 2025/2026. Utdelningsförslaget motsvarar 3,2 (3,1) procent av utgående substansvärde och en direktavkastning om 3,3 (3,3) procent utifrån börskursen på balansdagen. Om styrelsens förslag bifalls av årsstämman så har den genomsnittliga årliga utdelningstillväxten varit 17 procent sedan utdelningspolicyn förändrades under verksamhetsåret 2012/2013. Beslutar årsstämman i enlighet med styrelsens förslag, kommer utdelningen att betalas ut med 0,48 SEK per aktie vid fyra tillfällen, det första i slutet av november 2026.

Frivillig likvidation

Enligt Svolders bolagsordning ska varje årsstämma pröva om bolaget ska fortsätta sin verksamhet eller träda i frivillig likvidation. En likvidation innebär att bolagets tillgångar utskiftas till aktieägarna och kan i detta fall sammanfattas med nedanstående beskrivning.

Förfarande

Ett beslut om frivillig likvidation fattas av bolagsstämman. Sådant beslut är enligt Svolders bolagsordning giltigt om det biträtts av aktieägare med mer än en tredjedel (1/3) av de vid stämman företrädde aktierna. Ett bolag anses ha trätt i likvidation omedelbart i och med beslutet, om inte bolagsstämman beslutar om ett annat datum. Likvidationsbeslutet anmäls till Bolagsverket, som utser bolagets likvidator. En likvidator, som kan sägas ersätta styrelsen och verkställande direktören under likvidationsprocessen, ansvarar för avvecklingen av bolagets verksamhet. Likvidatorn kallar därefter via Bolagsverket på bolagets okända borgenärer. En kallelseperiod på sex månader gäller. När bolaget har gått i likvidation och en likvidator har förordnats, ska styrelsen och den verkställande direktören genast redovisa sin förvaltning av bolagets angelägenheter under den tid för vilken redovisningshandlingar inte förut lagts fram på bolagsstämma. Denna redovisning ska revideras samt framläggas för aktieägarna på en bolagsstämma. Under kallelseperioden realiseras vanligen

bolagets tillgångar samt betalas dess skulder. Efter kallelseperiodens utgång och när alla kända skulder har betalats kan återstående tillgångar utskiftas till aktieägarna, med undantag för belopp motsvarande bland annat tvistiga fordringar och skulder. När likvidatorn fullgjort sitt uppdrag avger denne slutredovisning, som granskas av bolagets revisor och framläggs på bolagsstämma. Bolagsstämman ska fatta beslut om ansvarsfrihet för likvidatorn. När likvidatorn lagt fram slutredovisning är bolaget upplöst. Den totala tidsåtgången beräknas uppgå till minst tio månader, till stor del på grund av den obligatoriska kallelseperioden på sex månader. Avvecklingen av bolagets portfölj förväntas ske i en takt som främjar bolagets aktieägare och eventuella fordringsägare. Att beräkna storleken på en eventuell skifteslikvid är behäftat med stor osäkerhet. Svolders veckovis publicerade substansvärde kan utgöra utgångspunkt. Substansvärdet beräknas utifrån marknadsvärden av underliggande värdepappersinnehav. Resultatet av en försäljning av samtliga dessa värdepapper blir främst avhängigt marknadsläge och utveckling, graden av underliggande aktiers likviditet samt tiden under vilken försäljning ska ske. Om ett antal negativa faktorer samverkar under likvidationen kan storleken på skifteslikviden, vilken också ska belastas med avvecklingskostnader, bli väsentligt mindre än det substansvärde som utgjort utgångspunkt.



Skatteregler

Nedanstående sammanfattning av vissa skattekonsekvenser med anledning av bland annat en eventuell likvidation är baserad på gällande lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som generell information och berör endast svenska skattesubjekt. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Särskilda skattekonsekvenser som ej finns beskrivna nedan kan bli tillämpliga för vissa kategorier av skattskyldiga och den som är osäker bör rådfråga skatterådgivare om de speciella skattekonsekvenser som kan bli aktuella.

Ett investmentföretag, vilket är den skatterättsliga benämningen för investmentbolag, är ett företag som uteslutande eller så gott som uteslutande förvaltar värdepapper eller liknande tillgångar och vars uppgift väsentligen är att genom ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuda aktieägare riskfördelning. Företagets aktier ska dessutom ägas av ett stort antal privatpersoner. Skattelagstiftningen innehåller särskilda regler för investmentföretag. Dessa regler är i princip utformade så att det för aktieägarna ska föreligga skattemässig neutralitet mellan direkt och indirekt ägande av värdepapper. Ett investmentföretag beskattas löpande för mottagna utdelningar men medges avdrag för utbetald utdelning. Intäkts- och utgiftsräntor är skattepliktiga respektive avdragsgilla. Vissa begränsningar gäller för ränteavdrag, exempelvis om negativt räntenetto överstiger viss nivå i relation till det skattemässiga resultatet eller vid vissa lån inom intressegemenskapen. Avdrag medges även för förvaltningsutgifter. Kapitalvinster på aktier och andra delägar rätt er (konvertibler i SEK, aktieoptioner mm) tas däremot inte upp till beskattning såvida delägar rätten inte hänför sig till ett så kallat skalbolag.

Följdenligt medges ett investmentföretag inte avdrag för kapitalförluster på aktier och andra delägar rätt er. Som en kompensation för att en omsättning av aktieportföljen inte beskattas ska investmentföretag i stället ta upp en schablonintäkt på en och en halv procent av marknadsvärdet på aktier och andra delägar rätt er som innehas vid ingången av beskattningsåret. I underlaget för schablonintäkten ska inte räknas in värdet av andelar som hade varit näringsbetingade om Svolder inte hade varit ett investmentföretag. Med näringsbetingade

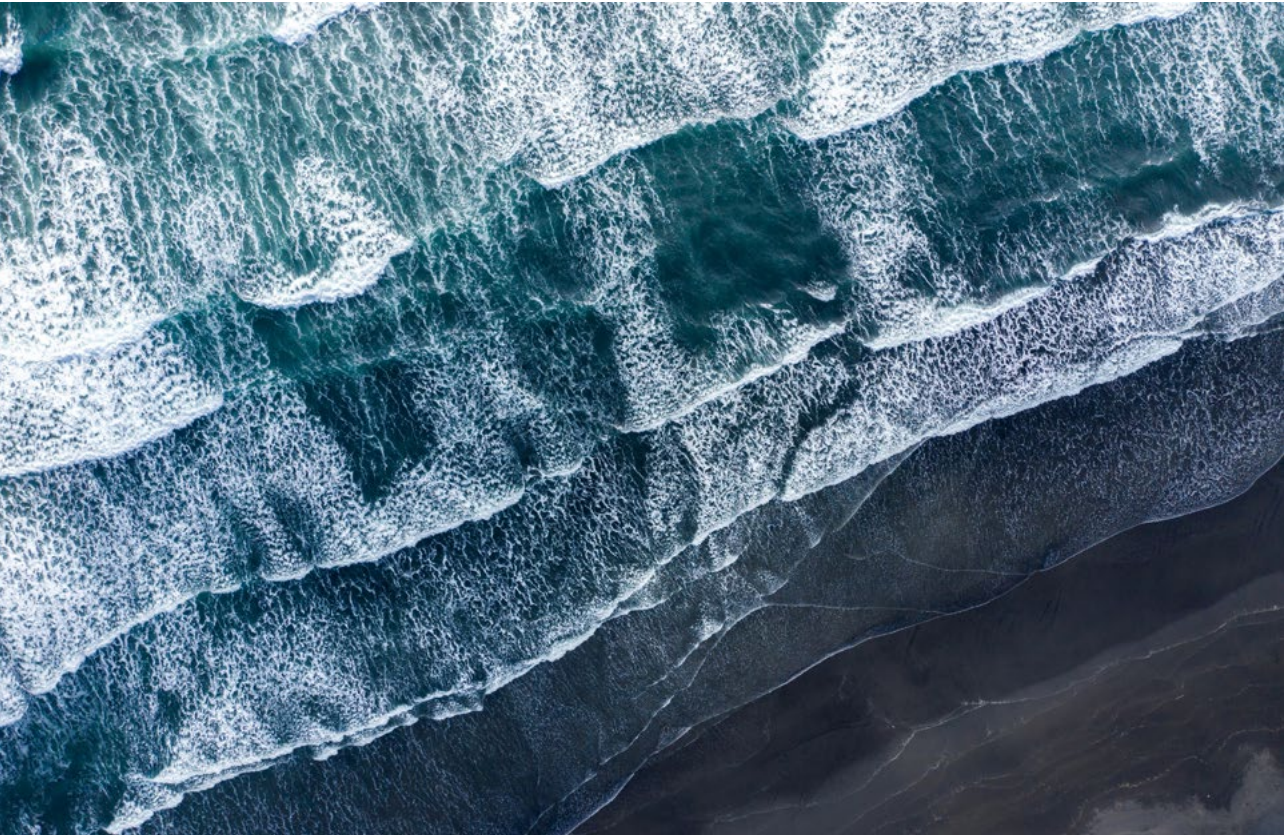
andelar avses andelar i onoterade aktiebolag och ekonomiska föreningar samt andelar i marknadsnoterade aktiebolag som innehafts minst ett år före ingången av beskattningsåret och som motsvarar minst tio procent av röstetalet för samtliga andelar i företaget. Även andelar i en utländsk juridisk person kan under vissa förutsättningar vara näringsbetingade andelar. I underlaget för schablonintäkten ska inte heller räknas in egna aktier och derivat i egna aktier. Genom att ett investmentföretag medges avdrag för utbetald utdelning kommer företaget inte att behöva erlägga skatt i den mån den beslutade utdelningen motsvaras av schablonintäkten, mottagna utdelningar och finansnetto efter avdrag för avdragsgilla förvaltningskostnader.

Avskattning

Om ett företag inte längre uppfyller de krav som uppställs för att vara ett investmentföretag ska i princip företagets tidigare skattefria kapitalvinster skattas av i samband med karaktärsbytet. Denna avskattning innebär att företaget schablonmässigt ska ta upp en avskattningsintäkt motsvarande 16 procent av det högsta av marknadsvärdena på aktier och andra delägar rätt er som innehafts vid ingången av det beskattningsår då förändringen skedde eller vid något av de fem föregående beskattningsåren.

I underlaget ska inte ingå sådana delägar rätt er som inte räknas in i schablonintäkten, se ovan. Någon avskattningsintäkt beräknas dock inte till den del företagets aktier avyttrats under det beskattningsår för företaget då förändringen inträffade.

Någon avskattningsintäkt ska inte tas upp när ett investmentföretag upplöses genom likvidation. Det innebär att Svolder – om bolaget upplöses genom beslut av bolagsstämma – beskattas för schablonintäkten om 1,5 procent för den tid av räkenskapsåret bolaget ”finns kvar”, liksom för under året uppburna utdelningar och ränteintäkter. Avdrag medges för förvaltnings- och räntekostnader, men Svolder kommer inte – eftersom en utskiftning i samband med upplösning av bolaget inte behandlas som utdelning – att kunna utnyttja något utdelningsavdrag för utskiftat belopp.



Aktieägarnas beskattning vid en likvidation

Inlösen av aktier i samband med en likvidation räknas som en avyttring av aktierna. Avyttring anses inträda när bolaget träder i likvidation. Det betyder att det som därvid utbetalas till aktieägarna behandlas som försäljningslikvid vid kapitalvinstberäkningen. Kapitalvinsten beräknas som skillnaden mellan detta inlösenbelopp och omkostnadsbeloppet (anskaffningskostnaden) beräknad enligt genomsnittsmetoden. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier får alternativt den så kallade schablonregeln tillämpas. Schablonregeln innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningskostnader. Om omkostnadsbeloppet beräknat enligt genomsnittsmetoden skulle överstiga inlösenbeloppet uppkommer en kapitalförlust. Avdrag för denna förlust medges när den är definitiv och verklig, vilket i regel kan fastställas först när likvidationen avslutas.

Privatpersoner

För privatpersoner (och dödsbon) som är aktieägare beskattas en kapitalvinst fullt ut i inkomstslaget kapital med en skattesats på 30 procent. En förlust är avdragsgill i sin helhet mot kapitalvinster på marknadsnoterade aktier och andra delägar rätt er (utom andelar i svenska räntefonder) liksom mot kapitalvinster på ej marknadsnoterade aktier, medan överskjutande förlust är avdrags-

gill till 70 procent. Underskott i inkomstslaget kapital kan inte sparas till kommande år utan utnyttjas samma år som skattereduktion mot inkomstskatt på förvärvsinkomst (tjänst och näringsverksamhet) samt mot kommunal fastighetsavgift och statlig fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott, som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av överskjutande del. Om aktierna innehas på ett investeringssparkonto gäller särskilda regler.

Aktiebolag

För aktiebolag och andra juridiska personer (utom dödsbon) beskattas en kapitalvinst i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent. Avdrag för kapitalförlust på aktier medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra delägar rätt er. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten kan den samma år dras av mot en annan juridisk persons kapitalvinster på delägar rätt er om det finns koncernbidragsförutsättningar mellan företagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas under förluståret behandlas som en ny förlust följande år och så vidare. En kapitalvinst på näringsbetingade andelar (se ovan) är skattefri medan en förlust på sådana andelar inte är avdragsgill. För motsvarande kapitalvinst och kapitalförlust som uppkommer i handelsbolag gäller särskilda regler.

Definitioner

Aktiekurs: Senaste betalkurs för B-aktien på Nasdaq Stockholm den 31 augusti respektive år.

Aktiens kursutveckling: Senaste betalkurs för B-aktien på balansdagen i förhållande till börskursen närmast föregående balansdag.

Aktieportföljens direktavkastning: Under verksamhetsåret mottagna utdelningar (ej inlösenprogram) i relation till ingående aktieportfölj.

Aktieportföljens omsättningshastighet: Under verksamhetsåret försålda aktier (försäljningspris) i relation till verksamhetsårets genomsnittliga substansvärde.

Belåningsgrad: Nettoskuld i förhållande till aktieportföljen.

Börsvärde: Börskurs (B-aktien) respektive år multiplicerat med bolagets totala antal aktier (A och B).

Börsvärdeutveckling: Börsvärdet på balansdagen i förhållande till börsvärdet närmast föregående balansdag.

Carnegie Small Cap Index (CSX): Ett värdeviktat index för svenska börsbolag med ett börsvärde lägre än cirka 94 000 MSEK (juni 2026).

Carnegie Small Cap Return Index (CSRX): Som CSX, men med tillägg för återinvesterade underliggande utdelningar.

Direktavkastning: Föreslagen/beslutad utdelning i förhållande till börskurs.

Förvaltningskostnader: Kostnader enligt resultaträkning samt i relation till genomsnittligt substansvärde.

Genomsnittligt substansvärde: Summan av ingående respektive utgående substansvärde dividerat med två.

Ingående (IB)/utgående (UB) balans: IB avser verksamhetsårets start den 1 september och UB dess slut den 31 augusti respektive år.

Likviditet/belåning: Likvida medel/skuld till kreditinstitut samt med tillägg av nettot av aktiehandelns oreglerade likvider, enligt balansräkning på respektive balansdag, i relation till utgående substansvärde. Anger bolagets kortsiktiga betalningsförmåga.

Nettoskuld/nettofordran: Nettot av kortfristiga skulder och omsättningstillgångar samt med tillägg för inventarier.

OMX Stockholm Price Index (OMXS): Ett värdeviktat index som innehåller samtliga bolag på Nasdaq Stockholm.

Resultat efter skatt: Årets resultat.

SIX Return Index (SIXRX): Ett värdeviktat index som innehåller samtliga bolag på Nasdaq Stockholm där underliggande utdelningar återinvesteras.

Soliditet: Substansvärde i relation till totala tillgångar för aktuell balansdag. Nettoledovisning av aktiehandelns oreglerade likvider. Anger bolagets finansiella ställning.

Substansvärde: Eget kapital, beräknat utifrån marknadsvärdering med tillägg för beslutad ej utbetald utdelning.

Substansvärdesbidrag: Summan av en akties realiserade och orealiserade värdeförändring med tillägg för mottagen utdelning och annan avkastning som varit direkt förknippad med innehavet.

Substansvärdeförändring: Skillnaden mellan utgående och ingående substansvärde.

Substansvärdesrabatt/-premie: Skillnaden mellan substansvärdet per aktie och aktiekursen, uttryckt i procent av substansvärdet per aktie. Om börskursen är lägre än substansvärdet har aktien en rabatt, annars en premie. Benämns ofta investmentbolagsrabatt/-premie.

Totalavkastning: Värdeförändring med återinvesterad utdelning.

Utdelning: Styrelsens förslag till årsstämman 2026 för verksamhetsåret 2025/2026, samt beslutad utdelning för övriga år.

Utbetald utdelning: Utbetalning av utdelning avseende föregående verksamhetsår.

Utdelningsandel: Av styrelsen föreslagen/beslutad utdelning i förhållande till utgående substansvärde.

Vidareutdelningsandel: Av styrelsen föreslagen/beslutad utdelning, i relation till under verksamhetsåret mottagen utdelning (inklusive inlösenprogram).

Återinvesterad utdelning: Utbetald utdelning återinvesteras (reinvesteras) vid utdelningstillfället i underliggande tillgångsslag.

Återlagd utdelning: Utbetald utdelning adderas till respektive UB-värde med faktiskt belopp. Ingen återinvestering.

Årsstämma och kalender

Årsstämma
Årsstämma hålls måndag den 23 november 2026 kl 16:00 på Berns, Kammarsalen, Berzelii park 9 i Stockholm.

Kallelse
Fullständig kallelse har offentliggjorts genom pressmeddelande den 19 oktober 2026 samt gjorts tillgänglig på Svolders hemsida. Kallelsen publicerades också i Post- och Inrikes Tidningar den 22 oktober 2026. Att kallelse skett annonserades i Dagens Industri samma dag.
På bolagsstämman ska i enlighet med bolagsordningen prövas huruvida bolaget ska träda i frivillig likvidation. Styrelsen rekommenderar årsstämman att fatta beslut om att Svolder ska fortsätta sin verksamhet.
Aktieägare kan ta del av den fullständiga kallelsen som hålls tillgänglig på Svolders webbplats www.svolder.se. Kallelse och fullständiga förslag skickas även till de aktieägare som begär det och därvid uppger sin post-adress.

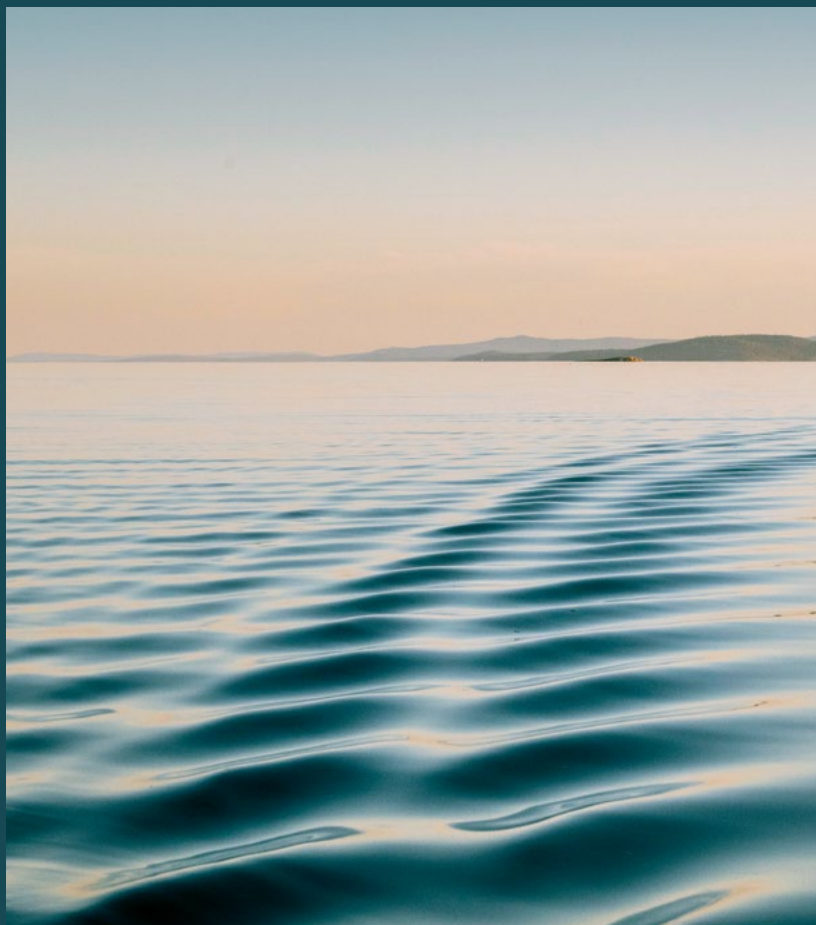
Utdelning
Styrelsen föreslår en utdelning för verksamhetsåret 2025/2026 om totalt 1,92 SEK per aktie, som betalas ut med 0,48 SEK per aktie vid fyra tillfällen.
Som avstämningsdag för den första delutdelningen föreslås 25 november 2026. Under förutsättning att årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utbetalningen ske via Euroclear omkring 30 november 2026.

Informationstillfällen
Svolders substansvärde, beräknat utifrån fredagens senaste betalkurser, offentliggörs varje måndag. Rapporter, pressmeddelanden och Svolders publicerade substansvärden finns tillgängliga på Svolders hemsida, www.svolder.se.

23 november 2026:	Årsstämma
11 december 2026:	Delårsrapport I, 1 september–30 november 2026
12 mars 2027:	Delårsrapport II, 1 september 2026–28 februari 2027
11 juni 2027:	Delårsrapport III, 1 september 2026–31 maj 2027
15 september 2027:	Bokslutskommuniké, 1 september 2026–31 augusti 2027
Slutet av oktober 2027:	Årsredovisning, 2026/2027
18 november 2027:	Årsstämma

Svolders hemsida
Alla rapporter och pressmeddelanden finns tillgängliga på Svolders hemsida, www.svolder.se. Där finns också möjlighet att prenumerera på information via e-post. Delårsrapporter och bokslutskommunikéer på engelska finns även tillgängliga på hemsidan.

Tryckt informationsmaterial
Tryckta årsredovisningar distribueras till de aktieägare som till bolaget anmält att de önskar tryckt informationsmaterial. Anmälningsformulär för att prenumerera på tryckta rapporter finns på Svolders webbplats www.svolder.se.



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