

Kv2

Aktiekurs

51,95
SEK

Substansvärde

52,30
SEK/AKTIE

Långsiktiga investeringar
i svenska småbolag

1 december 2025 – 28 februari 2026


SVOLDER

Utfall delårsrapport 2

Största rabatten mellan småbolag och storbolag på decennier

Andra kvartalet, 1 december – 28 februari

- Periodens redovisade resultat uppgick till –372 MSEK (519), motsvarande –3,60 SEK (5,10) per aktie.
- Substansvärdet, inklusive återinvesterad utdelning, minskade med 6,4 procent till 52,30 SEK per aktie (57,60).
- Aktiekursen (B), inklusive återinvesterad utdelning, minskade med 9,3 procent till 51,95 SEK per aktie (55,70).
- Carnegie Small Cap Return Index minskade med 1,9 procent.
- Kvartalsvis utdelning om 46 MSEK, motsvarande 0,45 SEK per aktie, utbetalades under perioden.

Större påverkan på substansvärdet

- Positiv: FM Mattsson, XANO Industri.
- Negativ: Troax, Ependion, New Wave.

Större förändringar i aktieportföljen

- Ökat: Platzer Fastigheter, Ependion, Scandic Hotels.
- Minskat: XANO Industri, FM Mattsson, Viva Wine.

Utfall delårsperioden 1 september 2025–28 februari 2026 (6 månader).

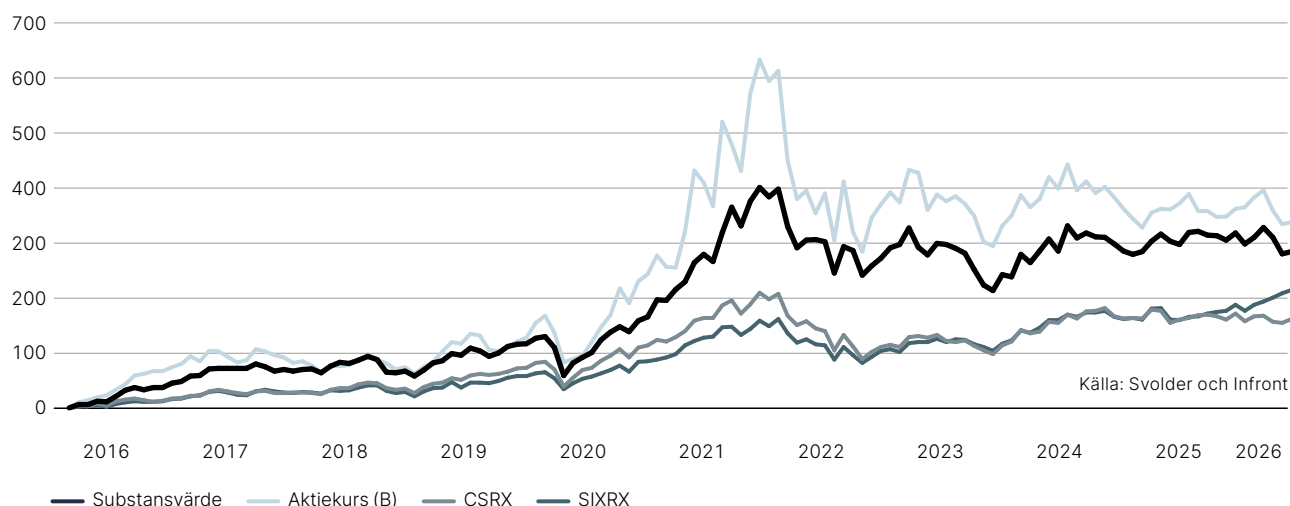
- Periodens redovisade resultat var –409 (50) MSEK, motsvarande –4,00 (0,50) SEK per aktie.
- Substansvärdet, inklusive återinvesterad utdelning, minskade med 7,0 procent.
- Aktiekursen (B), inklusive återinvesterad utdelning, minskade med 2,0 procent.
- Carnegie Small Cap Return Index minskade med 1,7 procent.

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Substansvärdet den 6 mars uppgick till 51 SEK per aktie och aktiekursen uppgick till 50,50 SEK.

Totalavkastning¹⁾ 10 år i procent per 2026-02-28

SVolder	1 år	3 år	5 år	10 år
Substansvärde	–8	–2	22	285
Aktiekurs (B)	–5	–17	23	338
Aktiemarknadsindex				
CSRX	–5	13	15	162
SIXRX	11	43	59	215



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

2026-02-28

Aktieportföljen

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK) ¹⁾	Andel av substansvärdet %	Andel av bolagets kapital % ²⁾	Andel av bolagets röster % ²⁾
New Wave Group	6 796 568	103,00	700	13,1	5,1	1,4
Ependion	5 191 409	100,00	519	9,7	16,1	16,1
Beijer Alma	1 950 000	248,50	485	9,0	3,2	1,6
Scandic Hotels Group	5 450 000	85,40	465	8,7	2,5	2,5
FM Mattsson Group	5 346 003	79,80	427	8,0	12,6	5,5
Systemair	4 277 807	84,40	361	6,7	2,1	2,1
Arjo B	12 750 727	27,06	345	6,4	4,7	2,9
Troax Group	3 287 480	101,40	333	6,2	5,5	5,5
Platzer Fastigheter	3 571 527	79,60	284	5,3	3,0	1,2
XANO Industri	3 956 561	66,00	261	4,9	6,6	2,1
Elanders	4 280 000	50,00	214	4,0	12,1	8,3
ITAB Shop Concept	12 000 000	14,72	177	3,3	4,7	4,7
MilDef Group	1 300 000	130,60	170	3,2	2,8	2,8
Arla Plast	2 634 469	46,30	122	2,3	12,6	12,6
GARO	6 459 233	13,26	86	1,6	12,9	12,9
Boule Diagnostics	4 289 159	4,30	18	0,3	11,1	11,1
Wästbygg Gruppen	3 940 578	2,56	10	0,2	7,6	6,5
Aktieportföljen			4 977	93,0		
Nettofordran (+)/nettoskuld (-)³⁾			377	7,0		
Totalt/substansvärde			5 355	100,0		

52,30 SEK per Svolderaktie

Samtliga värdepappersinnehav ingår i värdehierarkins nivå 1.

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

2) Utifrån i portföljbolaget utestående aktier.

3) Likvida medel om 360 MSEK ingår i beloppet. Beslutad men ännu inte utbetald utdelning om 92 MSEK ingår i substansvärdet.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är New Wave Group med ett marknadsvärde om 700 MSEK, motsvarande 13,1 procent av substansvärdet. En procents förändring av New Waves aktiekurs påverkar Svolders substansvärde med 7 MSEK, motsvarande 0,10 SEK per Svolderaktie.

VD har ordet

”Rekordrabatt i småbolag, ett läge för långsiktiga ägare”

Bästa aktieägare,

Kvartalet kan vid en första anblick framstå som odramatiskt. Under ytan har dock marknaden präglats av ovanligt stora aktiekursrörelser, sektorrotationer och tydliga flöden där kapital flyttats från mindre till större bolag.

I denna miljö sjönk svenska småbolagsindex med 2 procent medan Svolders substansvärde minskade med 6 procent. Utvecklingen var därmed svagare än index. Det är inte tillfredsställande. Utfallet speglar i hög grad portföljens koncentration och är en naturlig del av en aktiv och koncentrerad småbolagsstrategi. Flera större innehav hade negativa kursreaktioner i samband med rapportperioden. I småbolagssegmentet, där handeln ofta är mindre likvid, tenderar rörelserna att bli större, både uppåt och nedåt.

Samtidigt är ansvaret tydligt, även om marknaden tillfälligt tvivlar. Antaganden kring konjunktur, marginaler och kapitalstruktur prövas därför löpande och positioner justeras när fakta förändras.

Den avgörande frågan är om kursfallen speglar försämrade långsiktiga förutsättningar eller om de är uttryck för kortsiktig osäkerhet. I flera av de innehav som haft svag utveckling bedöms utmaningarna vara cykliska eller operativa, inte strukturella. Det handlar om genomförande, timing eller en svagare konjunktur snarare än om förlorad konkurrenskraft eller försvagade affärsmodeller.

Den skillnaden är central. Den avgör när det är rätt att minska och när det är rätt att öka.

Under perioden ökades innehaven i Platzer, Ependion och Scandic Hotels. Värderingarna blev mera attraktiva i förhållande till bolagens långsiktiga intjäningsförmåga.

Samtidigt minskades positionerna i XANO och FM Mattsson efter en period av stark aktiekursutveckling och mer balanserad värdering. Viva Wine Group avyttrades helt.

Beslut fattas bolag för bolag. När förväntningarna är höga och värderingen speglar ett optimistiskt scenario minskas exponeringen. När marknaden tappat tålamod men bolagens långsiktiga förutsättningar är intakta ökas den.

Det innebär att agerandet ibland sker i motvind. Erfarenheten visar att det ofta är i sådana perioder grunden läggs för framtida avkastning.

Rekordrabatt i småbolag, en strukturfråga

Svenska småbolag handlas i dag med en relativ rabatt mot större bolag på omkring 15 procent. Historiskt har småbolag istället värderats med premie. Skillnaden är den största på flera decennier.

Det är frestande att förklara utvecklingen med konjunktur och räntor. Högre realräntor motiverar generellt lägre värderingar. Men det förklarar inte varför kapital i ökande grad lämnar mindre bolag eller varför svenska småbolag utvecklas svagare än motsvarande marknader internationellt. Förklaringen är i stor utsträckning strukturell.

En växande andel kapital placeras i dag via passiva och indexnära strategier, där kapital fördelas efter bolagens börsvärde. Det är kostnadseffektivt, men också mekaniskt. När kapital flödar mot större bolag och lämnar mindre segment pressas värderingarna oberoende av bolagens faktiska utveckling.

Under rapportperioden har flera bolag handlats ned även när resultaten motsvarat förväntningarna. I flera fall har prisrörelserna speglat kapitalflöden snarare än förändringar i konkurrenskraft eller kassaflöde.

Den rekordstora rabatten är därför inte bara en tillfällighet. Den är en signal om hur kapital rör sig i aktiemarknaden.

En lägre relativ värdering innebär i praktiken en högre kapitalkostnad för småbolag. Samtidigt indikerar prognoser att vinsttillväxten i segmentet väntas överstiga den för större bolag kommande år. Skillnaden mellan pris och långsiktig intjäningsförmåga är i många fall ovanligt stor.

Historiskt har sådana perioder varit utmanande på kort sikt men attraktiva för långsiktiga ägare.



Disciplin i en volatil marknad

Enskilda rapportdagar kan ge stora utslag i substansvärdet. Investeringshorisonten mäts dock i år, inte i dagar.

Som John Maynard Keynes uttryckte det: "Marknaden kan förbli irrationell längre än du kan förbli solvent."

Det är en påminnelse om vikten av finansiell styrka och uthållighet. Den som saknar en sund balansräkning eller tålamod riskerar att tvingas agera kortsiktigt. Den som har båda kan istället agera när möjligheter uppstår.

Svolders balansräkning är stark, med en betydande nettokassa och outnyttjade kreditlinor. Organisationen är liten och beslutsvägarna korta. Det finns inget beroende av dagliga kapitalflöden. Det skapar handlingsfrihet i en marknad där många aktörer styrs av flöden snarare än analys.

Vägen framåt

Marknadens riskaptit på kort sikt går inte att styra. Det som kan styras är kvaliteten i analysen, disciplinen i kapitalallokeringen och viljan att agera när värderingar avviker från långsiktiga fundamenta.

Målet är att över tid öka substansvärdet per aktie genom att äga bolag med starka marknadspositioner och robusta balansräkningar, särskilt när de är felprissatta.

Småbolagsmarknaden befinner sig i en ovanlig situation. Rabatten är historiskt hög. Osäkerheten är påtaglig. För den långsiktige aktieägaren skapar det samtidigt förutsättningar för starkare framtida avkastning. Det kräver tålamod, finansiell styrka och konsekvent agerande. Det ansvaret tar vi.

Stockholm, februari 2026

Tomas Risbecker, Verkställande direktör

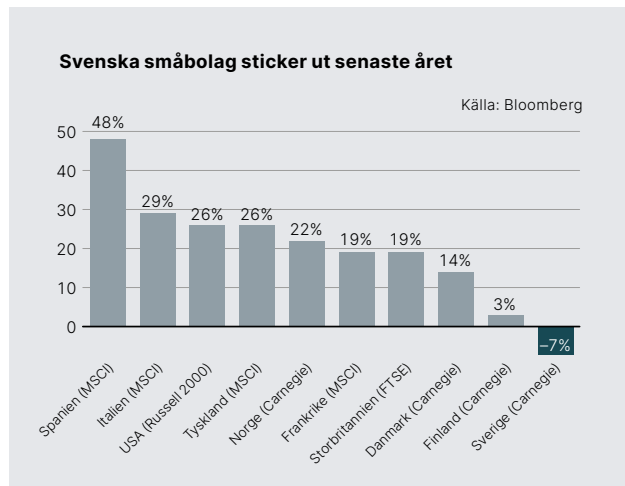
Finansiell översikt

Delårsrapport 2: 1 december 2025 – 28 februari 2026

Marknadskommentar

Svensk ekonomi har utvecklats försiktigt positivt under det senaste kvartalet. Samtidigt kvarstår geopolitiska spänningar i omvärlden.

Svenska småbolag utvecklades relativt svagt och föll med 1,9 procent under kvartalet. Inom småbolagsindex var utvecklingen bättre för de större bolagen, som utvecklades cirka 3 procent starkare än de mindre bolagen. Amerikanska, europeiska och nordiska småbolagsindex utvecklades samtidigt positivt. Sverige sticker därmed ut i negativ bemärkelse.



Bland sektorer föll mjukvarubolagen påtagligt även detta kvartal, delvis till följd av AI-oro. Nedgången uppgick till 19 procent. Isolerat och allt annat lika stod sektorn för nästan halva nedgången i småbolagsindex under kvartalet. Även hälsovårdssektorn utvecklades svagt och föll med 13 procent. Fastigheter, tjänstebolag och råvarubolag steg däremot med mellan 3 och 6 procent.

Styrräntan låg stabil på 1,75 procent under kvartalet. Vid sitt möte i slutet av januari konstaterade Riksbanken att

konsumtionen är på uppgång och att inflationen är nära målet om 2 procent. Arbetsmarknaden är dock fortsatt svag.

De långa marknadsräntorna i USA och Sverige har fallit med närmare 30 punkter från toppen under kvartalet. Det bör i grunden vara positivt för tillgångsslaget småbolag. Samtidigt finns sannolikt viss oro kring styrkan i den ekonomiska tillväxten.

Den senaste statistiken från Konjunkturinstitutet visar ett något förbättrat konsumentförtroende i Sverige. Hushållens syn på den egna ekonomin och Sveriges ekonomi har förbättrats, men från låga nivåer.

Läget för svensk industri fortsatte att förbättras i januari med stigande inköpschefsindex. Utvecklingen drevs av god orderingång, produktionsplaner och sysselsättning. Samtidigt påverkades index negativt av lagerinköp och leveranstider.

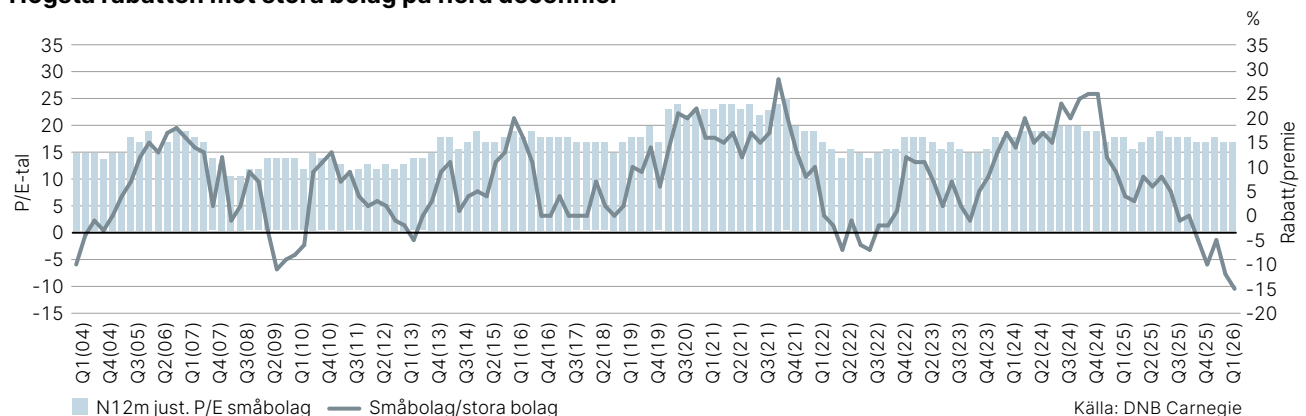
Kvartalsrapporterna i januari och februari visade sammanlagt svagt fallande vinster. Det är en tillbakagång efter det tredje kvartalet, då vinsterna växte med cirka 6 procent. Valutamotvinden från framför allt en försvagad USD var påtaglig och väntas vara det även under kommande kvartal.

Enligt en sammanställning från DNB Carnegie nådde hälften av småbolagen marknadens vinstförväntningar. Trots det har de flesta bolag handlats ned, oavsett rapportutfall. Detta kan delvis förklaras av kapitalutflöden ur svenska småbolagsfonder. Förvaltare har då behövt sälja positioner där det funnits likviditet.

Under rapportperioden har vinstprognoserna för svenska småbolag reviderats ned med 4 procent, delvis drivet av den svenska kronans förstärkning. Svenska småbolag väntas nu öka vinsterna med 21 procent 2026 efter en ökning om 3 procent 2025. Storbolagens vinster väntas öka med 9 procent 2026 efter att ha fallit med 8 procent 2025.

I ett historiskt perspektiv värderas svenska småbolag med den största rabatten mot stora bolag sedan 1990-talet. Det framåtblickande P/E-talet är cirka 16x för småbolag och cirka 19x för storbolag. Det innebär en värderingsskillnad om 15 procent. Samtidigt framstår vinsttillväxten som mer attraktiv. Det stöds av makrodata i den svenska ekonomin samt av småbolagens valutajusterade vinsttrender.

Högsta rabatten mot stora bolag på flera decennier



Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 52,30 SEK per aktie, motsvarande 5 355 MSEK. Värdeinsnkningen under den aktuella rapportperioden var därmed 6,4 procent inklusive reinvesterad utbetald utdelning om 46 MSEK. Detta är 4,6 procentenheter sämre än jämförelseindex CSRX, som under motsvarande period minskade 1,9 procent. Detta kan jämföras med den svenska aktiemarknaden som helhet (SIXRX) som steg med 9,3 procent.

Årsstämman i november 2025 beslutade att utdelningen ska utbetalas vid fyra tillfällen. Per balansdagen har två utbetalningar skett, medan resterande utdelningar är beslutade men ännu inte utbetalda. För att aktieägarna ska kunna följa substansvärdeutvecklingen på ett jämförbart och rättvisande sätt justeras denna för utbetalda reinvesterade utdelningar. Substansvärdet justeras för beslutad men ej utbetald utdelning. Detta mått redovisas som ett alternativt nyckeltal. En närmare beskrivning av beräkning och avstämning mot redovisade finansiella poster återfinns på sidan 11.

Svolders aktieportfölj är ingen indexportfölj utan placeringsbeslut baseras på de enskilda aktiernas värdering. Portföljens utfall i förhållande till jämförelseindex kan därför komma att avvika kraftigt mellan olika redovisningsperioder.

Substansvärdets utveckling (3 mån)

1 december 2025 – 28 februari 2026

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 30 november 2025	5 773	56,40
Aktieportföljen		
Ingående värde	5 497	53,70
Köp av aktier	207	
Försäljningar av aktier	-350	
Värdeförändring aktieportfölj	-377	-5,10
Utgående värde	4 977	48,60
Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)		
Ingående värde	275	2,70
Erhållna aktieutdelningar	12	
Förvaltningskostnader	-9	
Utbetald aktieutdelning	-46	
Finansnetto	2	
Försäljningar av aktier, netto	143	1,00
Utgående värde ¹⁾	377	3,70
Substansvärde 28 februari 2026	5 355	52,30

1) Likvida medel om 360 MSEK ingår i beloppet. Beslutad men ännu inte utbetald utdelning om 92 MSEK ingår i substansvärdet.

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 december 2025 – 28 februari 2026

(Utifrån substansvärdet per 2025-11-30; 5 773 MSEK eller 56,40 SEK/aktie)

Aktie	MSEK	SEK/aktie
FM Mattsson Group	128	1,20
XANO Industri	30	0,30
Summa två positiva	158	1,50
Troax Group	-127	-1,20
Ependion	-77	-0,80
New Wave Group	-66	-0,60
Arjo B	-65	-0,60
Elanders	-53	-0,50
Beijer Alma	-52	-0,50
ITAB Shop Concept	-42	-0,40
Wästbygg Gruppen	-31	-0,30
Summa åtta negativa	-511	-5,00
Övriga aktier	-12	-0,10
Aktier totalt	-365	-3,60
Övrigt	-7	-0,10
Värdeförändring före utdelning	-372	-3,60

De största positiva bidragsgivarna till substansvärdet var FM Mattsson, XANO och Systemair. FM Mattssons aktie steg under kvartalet efter att bolaget redovisat ett kvartalsresultat med god organisk tillväxt och förbättrad marginal. XANO steg inför rapporten för det fjärde kvartalet men föll tillbaka när utfallet visade sig vara svagare än marknadens förväntningar. Systemair presenterade en stabil rapport med god tillväxt och förbättrad marginal, vilket stödde aktiekursen.

På den negativa sidan märks Troax, Ependion och New Wave. Troax redovisade ett svagt resultat för det fjärde kvartalet, där orderingång, omsättning och resultat kom in under förväntan. Troax helår 2025 påverkades även av fabriksflyttar och engångsposter, vilket bedöms kunna bidra positivt framöver. Ependion uppvisade en i huvudsak stabil utveckling i en avvaktande marknad, men utfallet var något svagare än förväntat och aktien föll under perioden. New Wave redovisade god tillväxt, men resultatet tyngdes av logistikinvesteringar, implementering av nya affärssystem och andra tillväxtrelaterade satsningar.

Aktieportföljen

Under kvartalet ökade Svolder främst innehaven i Platzer, Ependion och Scandic Hotels. Samtidigt reducerades positionerna i XANO och FM Mattsson. Viva Wine Group avyttrades i sin helhet.

I Beijer Alma reducerades innehavet på attraktiva kursnivåer och efter en svag kursutveckling ökade Svolder åter positionen.

Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) 1 december 2025 – 28 februari 2026

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
Platzer Fastigheter	501 527	37	73,80
Ependion	161 672	17	104,50
Scandic Hotels Group	350 000	14	85,50

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån) 1 december 2025 – 28 februari 2026

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
XANO Industri	980 939	82	82,90
FM Mattsson	811 694	62	74,00
Viva Wine Group	1 340 825	45	33,30
Beijer Alma	85 000	36	292,70

Likviditet/Belåning

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 377 MSEK (inklusive beslutad men ännu inte utbetald utdelning om 92 MSEK), motsvarande 7,0 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 275 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

Svolder har ett avtal om en kreditfacilitet i nordisk affärsbank om maximalt 500 MSEK med säkerhet i pantsatta aktier. På balansdagen 2026-02-28 var krediten outnyttjad.

Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 51,95 SEK. Under den aktuella rapportperioden sjönk aktien därmed 9,3 procent, inklusive reinvesterad utdelning. B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 0,7 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien omsattes under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om cirka 228 000 aktier per börsdag på Nasdaq Stockholm.

Svolders A-aktie handlas endast genom fem auktioner (så kallad "Auction Only Market Segments") under handelsdagen. Den första vid öppning följt av intradagauktioner vid 11.00, 13.00 och 15.00 samt sedan stängningsauktionen. Senaste betalkurs för A-aktien var 88,00 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 68 procent i förhållande till substansvärdet.

Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till Svolders styrelse.

Totalavkastning¹⁾ i procent

	3 mån 1/12 2025– 28/2 2026	6 mån 1/9 2025– 28/2 2026	Rullande 12 mån 1/3 2025– 28/2 2026
Svolder			
Aktiekurs (B)	–9,3	–2,0	–5,2
Substansvärde	–6,4	–7,0	–7,7
Aktiemarknadsindex			
Carnegie Small Cap Return Index	–1,9	–1,7	–5,4
SIX Return Index	9,3	14,4	11,2

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

Moderbolaget

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen och moderbolagets identifierade risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2024/2025 på sidan 64 och i not 17 på sidan 76. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken (aktieportföljens prisrisk) som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit därefter.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Substansvärdet den 6 mars uppgick till 51 SEK per aktie och aktiekursen uppgick till 50,50 SEK.

Nästa delårsrapport

Rapport för perioden 1 september 2025–31 maj 2026 (9 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 mars 2026–31 maj 2026 kommer att publiceras den 12 juni 2026.

Avstämningsdagar för kommande utdelningar

20 maj 2026

20 augusti 2026

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Rapport över totalresultat koncernen

(MSEK)	3 mån 251201– 260228	3 mån 241201– 250228	6 mån 250901– 260228	6 mån 240901– 250228	Rullande 12 mån 250301– 260228	12 mån 240901– 250831
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	11,8	13,6	27,4	37,9	116,5	127,0
Förvaltningskostnader	-8,6	-8,8	-17,9	-17,3	-31,0	-30,4
Resultat från värdepapper	-364,9	513,5	-394,4	26,7	-427,2	-95,2
Rörelseresultat	-373,5	518,3	-412,3	47,4	-458,2	1,4
Resultat från finansiella investeringar						
Finansiella intäkter	1,6	1,0	3,2	3,0	7,5	7,3
Finansiella kostnader	0,0	0,0	0,0	-0,1	-28,7	-0,1
Resultat efter finansiella poster	-371,9	519,3	-409,2	50,2	-450,8	8,6
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-371,9	519,3	-409,2	50,2	-450,8	8,6
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-371,9	519,3	-409,2	50,2	-450,8	8,6
Resultat per aktie, SEK	-3,60	5,10	-4,00	0,50	-4,40	0,10

Balansräkningar koncernen

Tillgångar

(MSEK)	260228	250228	250831	240831
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier	0,2	0,3	0,2	0,2
Finansiella anläggningstillgångar				
Värdepappersinnehav	4 977,2	5 289,1	5 439,1	5 697,4
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	2,0	1,0	11,0	6,4
Kassa och bank	359,6	642,0	430,8	323,9
Summa tillgångar	5 371,9	5 932,4	5 881,1	6 027,8

Eget kapital och skulder

(MSEK)	260228	250228	250831	240831
Eget kapital	5 262,4	5 897,5	5 855,9	6 021,4
Skulder				
Kortfristiga skulder	109,5	34,9	25,2	6,4
Summa skulder och eget kapital	5 371,9	5 932,4	5 881,1	6 027,8

Förändringar i eget kapital

(MSEK)	3 mån 251201– 260228	3 mån 241201– 250228	6 mån 250901– 260228	6 mån 240901– 250228	12 mån 240901– 250831
Ingående balans	5 634,3	5 378,2	5 855,9	6 021,4	6 021,4
Lämnad utdelning ¹⁾	–46,1	–	–92,2	–174,1	–174,1
Periodens totalresultat	–371,9	519,3	–409,2	50,2	8,6
Utgående balans	5 262,4	5 897,5	5 262,4	5 897,5	5 855,9

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

2024/2025: Vid årsstämman den 15 november 2024 fattades beslut om utdelning till aktieägarna om 1,70 SEK per aktie utbetalat vid ett tillfälle motsvarande totalt 174,1 MSEK.

Kassaflödesanalys koncernen

(MSEK)	3 mån 251201– 260228	3 mån 241201– 250228	6 mån 250901– 260228	6 mån 240901– 250228	Rullande 12 mån 250301– 260228	12 mån 240901– 250831
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	10,9	28,2	19,3	28,2	89,3	98,3
Förändringar av rörelsekapitalet						
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder	–2,2	–1,4	0,6	–0,1	0,5	–0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8,7	26,8	19,9	28,2	89,8	98,1
Investeringsverksamheten						
Köp av värdepapper	–212,8	–221,0	–529,8	–624,3	–1 451,3	–1 545,8
Försäljning av värdepapper	317,5	782,4	530,8	1088,4	1 171,3	1 728,8
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	0,0	–0,1	0,0	–0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	104,7	561,4	1,0	464,0	–280,0	183,0
Finansieringsverksamheten						
Utbetald utdelning ¹⁾	–46,1	–	–92,2	–174,1	–92,2	–174,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–46,1	0,0	–92,2	–174,1	–92,2	–174,1
Ökning (+)/minskning (–) av likvida medel	67,3	588,2	–71,2	318,1	–282,4	107,0
Likvida medel vid periodens början	292,3	53,8	430,8	323,9	642,0	323,9
Likvida medel vid periodens slut	359,6	642,0	359,6	642,0	359,6	430,8

1) 2025/2026: Vid årsstämman den 18 november 2025 fattades beslut om utdelning om totalt 184,3 MSEK uppdelat på fyra utbetalningstillfällen.

2024/2025: Vid årsstämman den 15 november 2024 fattades beslut om utdelning om totalt 174,1 MSEK utbetalat vid ett tillfälle.

Nyckeltal per aktie koncernen

	260228	250228	250831	240831
Substansvärde per aktie, SEK	52,30	57,60	57,20	58,80
Aktiekurs (B), SEK	51,95	55,70	53,90	61,10
Substansvärde, premium (+)/rabatt (–), %	–1	–3	–6	4
Likviditet (+)/Belåning (–), %	7	11	7	5
Soliditet, %	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	102,4	102,4	102,4	102,4

	3 mån 251201– 260228	3 mån 241201– 250228	6 mån 250901– 260228	6 mån 240901– 250228	Rullande 12 mån 250301– 260228	12 mån 240901– 250831
Förändring substansvärde, SEK	-4,10	5,10	-4,90	-1,20	-5,30	-1,60
Under perioden lämnad utdelning, SEK ¹⁾	0,45	–	0,90	1,70	0,90	1,70
Resultat per aktie, SEK	-3,60	5,10	-4,00	0,50	-4,40	0,10
Antal aktier i miljoner	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4

1) 2025/2026: Avser den första och den andra av fyra utbetalningar om 0,45 SEK per aktie som beslutades vid årsstämman den 18 november 2025.
2024/2025: Avser utdelningen om 1,70 SEK per aktie som beslutades vid årsstämman den 15 november 2024.

Beräkning av alternativt nyckeltal

Substansvärde

	260228	250228	250831	240831
Eget kapital, MSEK	5 262	5 898	5 856	6 021
Beslutad ännu ej utbetald utdelning, MSEK	92	–	–	–
Substansvärde, MSEK	5 355	5 898	5 856	6 021
Substansvärde per aktie, SEK	52,30	57,60	57,20	58,80

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

Belopp per aktie är genomgående i delårsrapporten, förutom för aktiekurser och utdelning, avrundade till hela tiotal öre. Bolaget har inte några pågående program med finansiella instrument som medför någon utspädning av antal aktier. Antal utestående aktier uppgår till 102 400 000.

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

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana som de antagits av EU och i enlighet med ÅRL. Moderbolagets redovisning följer ÅRL samt RFR 2. I övrigt har samma redovisningsprinciper och bedömningsgrunder som i senaste årsredovisningen använts.

Stockholm den 13 mars 2026

Svolder AB (publ), styrelsen

Ytterligare information kan erhållas från:

- Tomas Risbecker, VD, 08-440 37 74
- Pontus Ejderhamn, ekonomichef, 08-440 37 72

Stockholm den 13 mars 2026

Fredrik Carlsson
Ordförande

Clas-Göran Lyrhem
Ledamot

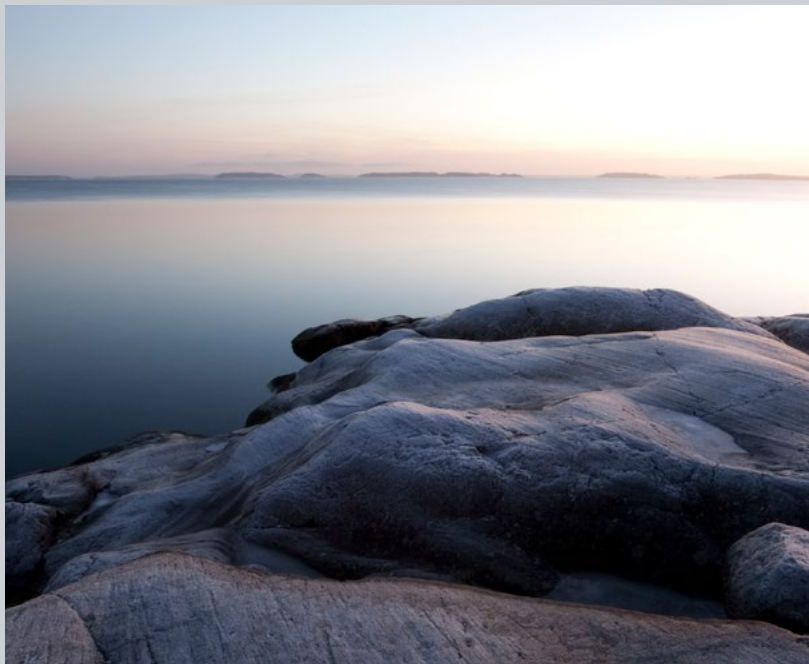
Johan Lundberg
Ledamot

Magnus Malm
Ledamot

Tomas Risbecker
Verkställande direktör

Anna-Maria Lundström Törnblom
Ledamot

Pernilla Ramslöv
Ledamot



Förändrad distribution av kvartalsrapporter

Svolder ska vara ett ansvarsfullt, effektivt och transparent bolag för våra aktieägare.

Från och med nästa kvartal upphör distributionen av tryckta kvartalsrapporter. Delårsrapporterna publiceras fortsatt samtidigt via vår webbplats och genom pressmeddelande, med oförändrat innehåll och samma tydlighet som tidigare.

Skälet är enkelt: idag tar merparten av våra aktieägare del av rapporteringen digitalt. Genom att fullt ut övergå till digital distribution minskar vi miljöpåverkan från tryck och transporter och använder samtidigt bolagets resurser mer ansvarsfullt. Det är ett naturligt steg i takt med hur våra ägare faktiskt tar del av information.

Den tryckta årsredovisningen behålls. Den är en viktig del av vår identitet och långsiktiga kommunikation och uppskattas av många av våra aktieägare.

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

