

Kv1

Aktiekurs

57,80
SEK

Substansvärde

56,40
SEK/AKTIE

Långsiktiga investeringar
i svenska småbolag

1 SEPTEMBER – 30 NOVEMBER 2025


SVOLDER

Utfall delårsrapport 1

Normalisering med förbättrade vinstutsikter

Första kvartalet, 1 september – 30 november

- Periodens redovisade resultat uppgick till –37 MSEK (–469), motsvarande –0,40 SEK (–4,6) per aktie.
- Substansvärdet, inklusive återinvesterad utdelning minskade med 0,6 procent till 56,40 SEK per aktie (57,20).
- Aktiekursen (B), inklusive återinvesterad utdelning, ökade med 8,1 procent till 57,80 SEK per aktie (53,90).
- Carnegie Small Cap Return Index steg med 0,2 procent.
- Utdelning om 184 MSEK (174), motsvarande 1,80 SEK (1,70) per aktie med kvartalsvis utbetalning beslutades på årsstämman, varav 0,45 SEK per aktie utbetalades under perioden.

Större påverkan på substansvärdet

- Positiv: Beijer Alma, New Wave, Scandic Hotels.
- Negativ: Ependion, Arjo, Arla Plast.

Större förändringar i aktieportföljen

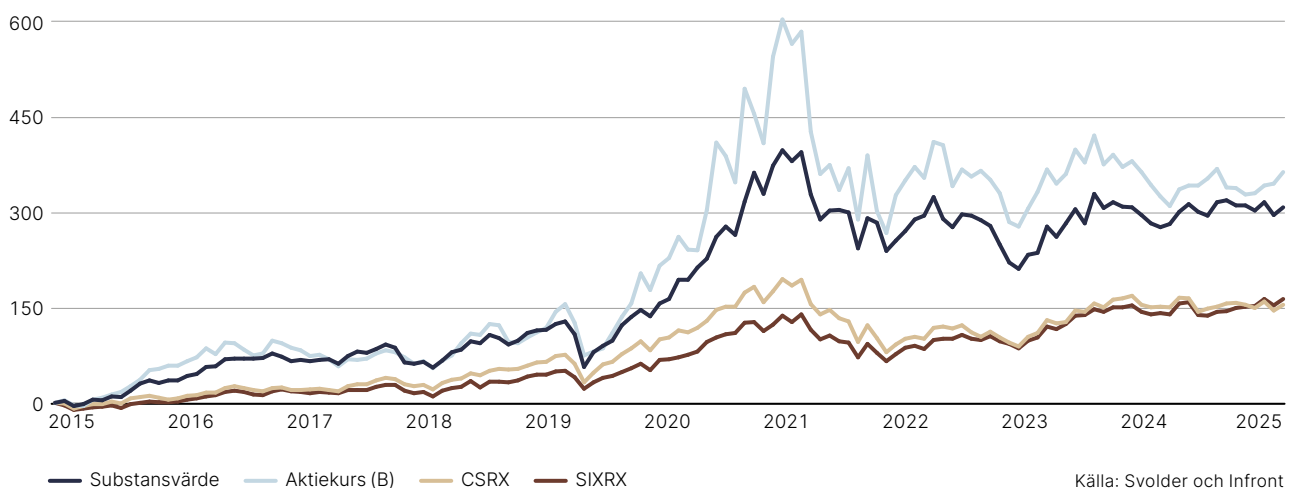
- Ökat: Systemair, Platzer, Troax.
- Minskat: engcon, Beijer Alma, MilDef.

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Substansvärdet den 5 december uppgick till 56 SEK per aktie och aktiekursen uppgick till 55,45 SEK.

Totalavkastning¹⁾ 10 år i procent per 2025-11-30

Svolder	1 år	3 år	5 år	10 år
Substansvärde	8	5	54	305
Aktiekurs (B)	9	–2	41	360
Aktiemarknadsindex				
CSRX	1	24	25	153
SIXRX	9	39	55	162



Källa: Svolder och Infront

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

2025-11-30

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	6 736 702	114,50	771	13,4	5,1	1,4
Ependion	5 029 737	115,20	579	10,0	16,0	16,1
Beijer Alma	2 035 000	281,00	572	9,9	3,4	1,7
Scandic Hotels Group	5 250 000	91,60	481	8,3	2,4	2,4
Troax Group	3 283 505	140,00	460	8,0	5,5	5,5
Arjo	12 750 727	32,14	410	7,1	4,7	2,9
FM Mattsson Group	6 157 697	58,60	361	6,3	14,6	6,4
Systemair	4 268 593	78,00	333	5,8	2,0	2,0
XANO Industri	4 937 500	63,40	313	5,4	8,3	2,6
Elanders	4 280 000	62,30	267	4,6	12,1	8,3
Platzer Fastigheter	3 070 000	73,50	226	3,9	2,6	1,0
ITAB Shop Concept	11 499 877	18,30	210	3,6	4,5	4,5
MilDef Group	1 300 000	130,20	169	2,9	2,8	2,8
Arla Plast	2 634 469	48,00	126	2,2	12,6	12,6
GARO	6 459 233	15,70	101	1,8	12,9	12,9
Viva Wine Group	1 340 825	35,40	47	0,8	1,5	1,5
Wästbygg Gruppen	4 560 164	9,56	44	0,8	8,8	7,5
Boule Diagnostics	4 289 159	6,20	27	0,5	11,1	11,1
Aktieportföljen			5 497	95,2		
Nettofordran (+)/nettoskuld (-)³⁾			275	4,8		
Totalt/substansvärde			5 773	100		

56,40 SEK per Svolderaktie

Samtliga värdepappersinnehav ingår i värdehierarkins nivå 1.

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

2) Utifrån i portföljbolaget utestående aktier.

3) Likvida medel om 292 MSEK ingår i beloppet. Beslutad men ännu inte utbetald utdelning om 138 MSEK ingår i substansvärdet.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är New Wave Group med ett marknadsvärde om 771 MSEK, motsvarande 13,4 procent av substansvärdet. En procents förändring av New Waves aktiekurs påverkar Svolders substansvärde med 8 MSEK, motsvarande 0,10 SEK per Svolderaktie.

VD har ordet

”Nogrann analys och ägarstyrning som vägledning i en föränderlig marknad.”

Bästa aktieägare,

Kvartalet präglades av en stabilisering i småbolagsmarknaden och fortsatt god utveckling i flera av våra större innehav, samtidigt som en handfull bolag tyngde substansvärdet. I detta läge blir tydlig riktning och ansvarstagande ägare än viktigare. Bolag med starka företagsledningar, styrelser och uthålliga ägare står bättre rustade när omvärlden snabbt skiftar. Det har väglett vårt arbete i portföljen, i valberedningar och i dialogen med våra bolag.

Portföljutveckling och investeringar

Småbolagsindex var oförändrat under kvartalet, medan Svolders substansvärde minskade med knappt 1 procent. Samtidigt steg B-aktien med 8 procent. Beijer Alma, New Wave och Scandic Hotels bidrog positivt till substansvärdet, medan Ependion, Arjo och Arla Plast utvecklades svagare.

Vi investerade cirka 300 MSEK och avyttrade för drygt 200 MSEK. Under kvartalet ökade vi innehaven i Systemair, Platzer och Troax samtidigt som Beijer Alma och MilDef minskades. engcon och Profoto avyttrades helt. I engcon valde vi att realisera vinster efter en stark tillväxtresa och en värdering som enligt vår bedömning inte speglar att bolaget periodvis haft svårt att motsvara höga marknadsförväntningar. Avyttringen av Profoto grundades på strukturellt förändrade marknadsförutsättningar. Bolaget verkar i en bransch med ökad digitalisering och hårdnande konkurrens. Med uteblivna utdelningar bedömer vi att kapitalet gör större nytta i andra delar av portföljen. Vid kvartalets slut omfattade portföljen 18 innehav.

Aktivt ägararbete och valberedningsprocesser

Svolder deltar nu i tio valberedningar, en central del av vårt ägararbete. Det är här framtidens styrelser formas och där vi säkerställer rätt kompetens, kontinuitet och mångfald av

perspektiv. En central del av styrelsens ansvar är att säkerställa att bolaget leds av en kompetent och långsiktig företagsledning. Erfarenhet visar att starka ledningar är en av de mest avgörande faktorerna för uthålligt värdeskapande. När styrelser arbetar strukturerat med succession, utvärdering och rekrytering skapas stabilitet, tempo och tydlighet i bolagens utveckling. Detta är ett område vi följer upp i våra dialoger med styrelserna i portföljbolagen. Styrelseuppdrag har vidare ökat i både omfattning och komplexitet och ersättningen behöver spegla det ansvar som följer. Vi välkomnar att fler bolag även använder aktiebaserad ersättning till styrelsen, vilket stärker kopplingen mellan långsiktigt ansvar och värdeskapande.

Under kvartalet hölls också Svolders årsstämma, där aktieägarna visade stort engagemang och ställde många relevanta frågor. Särskilt uppskattade var bolagsbesöken från Beijer Almas dotterbolag Lesjöfors, Systemair och Scandic Hotels före stämman, tillfällen som ger Svolders aktieägare djupare inblick i portföljbolagen.

Marknadsutveckling

Den globala ekonomin utvecklas i olika takt. USA visar fortsatt styrka, medan Europas återhämtning är mer ojämn och industrikonjunkturen dämpad. Omställningar i globala värdekedjor skapar samtidigt nya möjligheter för nischade, snabbfotade aktörer.

Ränteläget väntas normaliseras men ligga högre än under det senaste decenniet. För svenska småbolag innebär detta ett nytt marknadsläge där balansräkningar, kassaflöden och strategisk tydlighet blir centrala konkurrensfördelar. Många bolag har effektiviserat betydligt och är väl positionerade för även små förbättringar i efterfrågan, medan bolag med svag styrning eller hög skuldsättning riskerar att tappa mark.



Framåtblick, värde genom långsiktigt ansvar och närvaro

Fokus framåt ligger på fördjupad analys av portföljbolagens balansräkningar och kassaflöden, då kapitalkostnaden fortsatt styr värderingar och investeringsförmåga. Arbetet i valberedningarna intensifieras när nästa kalenderår närmar sig. Vi söker styrelser med erfarenhet av internationell expansion och kapitaldisciplin, egenskaper som blir allt viktigare i en mer teknologidrivna och konkurrensutsatt marknad.

Vi är fortsatt noga med kapitalallokering och investerar i bolag som har tydligt definierade marknadspositioner och har stärkt sin konkurrenskraft efter de senaste årens förbättringsarbete. Vi bedömer att flera svenska småbolag nu står på tröskeln till en fas av gradvis återhämtning, där välsköta bolag med tydlig styrning kan ta betydande steg framåt.

Som Theodore Roosevelt uttryckte det: "Nobody cares how much you know, until they know how much you care." För oss handlar ägarstyrning ytterst om närvaro, ansvar och engagemang, i dialogerna, i styrelserummen och i de strategiska vägvalen. Det är i detta arbete som grunden för framtida värde skapas och det är denna väg Svolder fortsätter att gå. Långsiktigt, aktivt och nära våra bolag, med målsättningen att skapa värde för våra aktieägare, både i dagens marknad och i den fas av möjligheter som vi anser ligger framför svenska småbolag.

Stockholm, december 2025

Tomas Risbecker, Verkställande direktör

Finansiell översikt

Delårsrapport 1: 1 september–30 november 2025

Marknadskommentar

Det senaste kvartalets makro- och ränteutveckling har utifrån ett svenskt småbolags- och hushållsekonomiskt perspektiv varit relativt uppmuntrande. Detta har dock inte gjort något större avtryck i börskurser än så länge då småbolagsindex ökade 0,2 procent under kvartalet. Vi noterar att även om småbolag som aggregat utvecklats sidledes under perioden är det påtagliga rörelser inom flera sektorer. Bland de större sektorerna föll mjukvarubolagen med 11 procent, tjänstebolagen med 5 procent medan konsumentsektorn adderade 6 procent. De svenska småbolagens utveckling var även detta kvartal svagare än europeiska och amerikanska småbolagsindex som steg med 3 respektive 6 procent.

Likt flera tidigare perioder har storbolagen i Sverige utvecklats starkare än småbolagen, men vän av ordning noterar att vinstrevideringar och vinstutsikter inte längre är det som driver denna diskrepans, mer om detta senare. När vi tittar på utvecklingen för de stora småbolagen och jämför med de små har kursutvecklingen varit snarlikt. Således, det är de riktigt stora bolagen i Sverige som lyft det breda börsindexet under hösten.

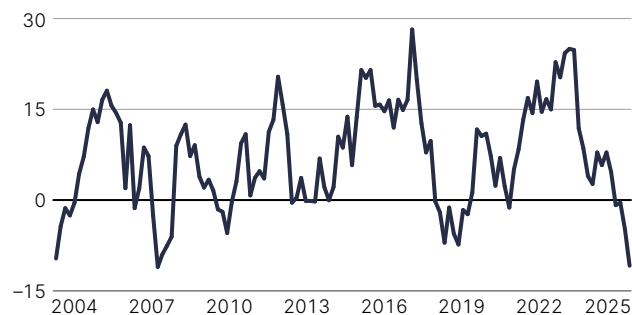
I september beslutade Riksbanken att sänka styrräntan med 25 punkter till 1,75 procent mot bakgrund av avtagande inflation. I november upprepade Riksbanken denna vy och lämnade styrräntan oförändrad medan novemberstatistiken för svensk industri visade på tillväxt med positiva marknadsutsikter drivet av god orderingång och sysselsättning. Samtidigt visar samma statistik på positiva produktionsplaner och marknadsutsikter framgent.

Höstens kvartalsrapporter visade generellt på en sekventiellt förbättrad vinstutveckling. Enligt en sammanställning från DNB Carnegie växte 3 av 4 småbolag vinsten jämfört med föregående år. Det är en förbättring från föregående kvartalsperiod när cirka hälften av bolagen växte vinsterna. Vinsttillväxten år-över-år för medianbolaget summerades till 6 procent, även det en förbättring mot 0 procent föregående kvartalsperiod. I ljuset av en större valutamotvind framstår denna förbättring som uppmuntrande, men man ska vara medveten om att valutamotvinden från framförallt en försvagad amerikansk dollar kommer påverka vinsterna än mer negativt under den kommande kvartalsperioden. Samtidigt som vinsttrenden förbättrades reviderades vinstförväntningarna för 2025 och 2026 ner marginellt.

Svenska småbolag väntas nu växa vinsterna med 7 procent 2025 och med 21 procent 2026. Detta kan jämföras med att storbolagens vinster väntas falla med 7 procent 2025 och öka med 8 procent 2026. Sett i ett historiskt perspektiv värderas svenska småbolag med den största rabatten mot stora bolag sedan finanskrisen 2008–2009. Det framåtblickande

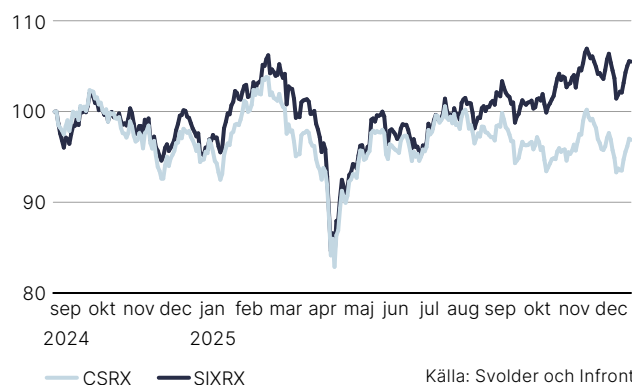
P/E talet för svenska småbolag om ~16x kan jämföras med storbolagens ~18x och vinstutsikterna ser alltså mer attraktiva ut samtidigt som det går att urskilja allt fler positiva tecken, både i den svenska ekonomin och i småbolagen.

12 mån. justerat P/E, småbolagspremium (+) / rabatt (–) jämfört med stora bolag



Källa: DNB Carnegie

Indexutveckling (12 mån)



Källa: Svolder och Infront

Substansvärdets förändring

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 56,40 SEK per aktie, motsvarande 5 773 MSEK. Värdeinsnkningen under den aktuella rapportperioden var därmed 0,6 procent inklusive reinvesterad utbetald utdelning om 46 MSEK. Detta är 0,8 procentenheter sämre än jämförelseindex CSRX, som under motsvarande period steg 0,2 procent. Detta kan jämföras med den svenska aktiemarknaden som helhet (SIXRX) som steg med 4,6 procent.

Under året har bolagsstämman beslutat att utdelningen ska utbetalas vid fyra tillfällen. Per balansdagen har en utbetalning 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 utbetald reinvesterad utdelning. 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 place-ringsbeslut 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 september–30 november 2025

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 31 augusti 2025	5 856	57,20
Aktieportföljen		
Ingående värde	5 439	53,10
Köp av aktier	317	
Försäljningar av aktier	-213	
Värdeförändring aktieportfölj	-45	0,60
Utgående värde	5 497	53,70
Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)		
Ingående värde	417	4,10
Erhållna aktieutdelningar	16	
Förvaltningskostnader	-9	
Utbetald aktieutdelning	-46	
Finansnetto	2	
Köp av aktier, netto	-103	-1,40
Utgående värde ¹⁾	275	2,70
Substansvärde 30 november 2025	5 773	56,40

1) Likvida medel om 292 MSEK ingår i beloppet. Beslutad men ännu inte utbetald utdelning om 138 MSEK ingår i substansvärdet.

Substansvärdets största bidragsgivare 1 september–30 november 2025

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

Aktie	MSEK	SEK/aktie
Beijer Alma	63	0,60
New Wave Group	60	0,60
Scandic Hotels Group	30	0,30
Elanders	18	0,20
Summa fyra positiva	171	1,70
Ependion	-89	-0,90
Arjo	-31	-0,30
Arla Plast	-26	-0,30
MilDef Group	-25	-0,20
GARO	-24	-0,20
Systemair	-23	-0,20
Summa sex negativa	-217	-2,10
Övriga aktier	17	0,20
Aktier totalt	-29	-0,30
Övrigt	-8	-0,10

Värdeförändring före utdelning **-37** **-0,40**

De största positiva bidragsgivarna till substansvärdet var Beijer Alma, New Wave och Scandic Hotels, medan Ependion stod för det största negativa bidraget.

Beijer Alma och New Wave överträffade marknadens förväntningar med sina rapporter för det tredje kvartalet. Scandic Hotels tog i november över ansvaret för hotell-verksamheten i irländska Dalata, i väntan på att carve-out-processen från Pandox slutförs. Ependion redovisade stabila siffror, men aktien utvecklades negativt. Det är värt att notera att Ependion-aktien historiskt har uppvisat hög volatilitet mellan kvartalen och att positionen under föregående kvartal var Svolders främsta positiva bidragsgivare. Bland övriga negativa bidragsgivare märks Arjo och Arla Plast, som båda presenterade resultat under aktiemarknadens förväntningar. Övriga bidragsgivare framgår av tabellen.

Aktieportföljen

Under kvartalet har Svolder främst fortsatt att öka innehaven i de senast tillkomna bolagen Systemair och Platzer. Samtidigt har samtliga aktier i engcon och Profoto avyttrats. Övriga betydande förvärv och avyttringar framgår av tabellen.

Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) 1 september–30 november 2025

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
Systemair	1 959 437	157	80,30
Platzer Fastigheter	770 000	54	69,60
Troax Group	236 909	33	139,90

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån) 1 september–30 november 2025

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
engcon	1 124 546	89	79,50
MilDef	100 000	21	210,70
Beijer Alma	70 000	21	279,20

Likviditet/Belåning

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandels olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 275 MSEK (inklusive beslutad men ännu inte utbetald utdelning om 138 MSEK), motsvarande 4,8 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 417 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 2025-11-30 var krediten outnyttjad.

Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 57,80 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 8,1 procent, inklusive reinvesterad utdelning. B-aktien värderades på balansdagen med en premie om 2,5 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien omsattes under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om cirka 172 000 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 80,00 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 41,9 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

Svolder	3 mån	Rullande 12 mån	12 mån
	1/9 2025 – 30/11 2025	1/12 2024 – 30/11 2025	1/9 2024 – 31/8 2025
Aktiekurs (B)	8,1	8,8	–9,1
Substansvärde	–0,6	8,2	0,3

Aktiemarknadsindex

Carnegie Small Cap Return Index	0,2	1,3	–3,8
SIX Return Index	4,6	8,9	0,6

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

Svolders årsstämma

Årsstämman ägde rum tisdagen den 18 november i Stockholm. Samtliga beslut fattades i överensstämmelse med styrelsens och valberedningens förslag såsom de presenterats i den fullständiga kallelsen. Årsstämmoprotokollet finns tillgängligt på Svolders hemsida.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Substansvärdet den 5 december uppgick till 56 SEK per aktie och aktiekursen uppgick till 55,45 SEK.

Nästa delårsrapport

Rapport för perioden 1 september 2025–28 februari 2026 (6 månader) samt den aktuella rapportperioden 1 december 2025–28 februari 2026 kommer att publiceras den 13 mars 2026.

Avstämningsdagar för kommande utdelningar

20 februari 2026
20 maj 2026
20 augusti 2026

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Rapport över totalresultat koncernen

(MSEK)	3 mån 250901–251130	3 mån 240901–241130	Rullande 12 mån 241201–251130	12 mån 240901–250831
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningsintäkter	15,6	24,3	118,3	127,0
Förvaltningskostnader	–9,3	–8,5	–31,2	–30,4
Resultat från värdepapper	–45,0	–486,7	346,5	–95,2
Rörelseresultat	–38,8	–471,0	433,6	1,4
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	1,5	2,0	6,8	7,3
Finansiella kostnader	0,0	–0,1	0,0	–0,1
Resultat efter finansiella poster	–37,3	–469,1	440,4	8,6
Skatt	–	–	–	–
Periodens resultat	–37,3	–469,1	440,4	8,6
Övrigt totalresultat	–	–	–	–
Periodens totalresultat	–37,3	–469,1	440,4	8,6
Resultat per aktie, SEK	–0,40	–4,60	4,30	0,10

Balansräkningar koncernen

Tillgångar

(MSEK)	251130	241130	250831	240831
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier	0,2	0,3	0,2	0,2
Finansiella anläggningstillgångar				
Värdepappersinnehav	5 497,4	5 309,4	5 439,1	5 697,4
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	7,8	22,2	11,0	6,4
Kassa och bank	292,3	53,8	430,8	323,9
Summa tillgångar	5 797,7	5 385,6	5 881,1	6 027,8

Eget kapital och skulder

(MSEK)	251130	241130	250831	240831
Eget kapital	5 634,4	5 378,2	5 855,9	6 021,4
Skulder				
Kortfristiga skulder	163,3	7,4	25,2	6,4
Summa skulder och eget kapital	5 797,7	5 385,6	5 881,1	6 027,8

Förändringar i eget kapital

(MSEK)	3 mån 250901–251130	3 mån 240901–241130	12 mån 240901–250831
Ingående balans	5 855,9	6 021,4	6 021,4
Lämnad utdelning ¹⁾	–184,3	–174,1	–174,1
Periodens totalresultat	–37,3	–469,1	8,6
Utgående balans	5 634,3	5 378,2	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 250901–251130	3 mån 240901–241130	Rullande 12 mån 241201–251130	12 mån 240901–250831
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	8,4	0,0	106,6	98,3
Förändringar av rörelsekapitalet				
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder	2,8	1,4	1,3	–0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11,2	1,4	107,9	98,1
Investeringsverksamheten				
Köp av värdepapper	–317,0	–403,3	–1 459,5	–1 545,8
Försäljning av värdepapper	213,4	306,0	1 636,2	1 728,8
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	–0,1	0,0	–0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–103,6	–97,4	176,7	183,0
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning ¹⁾	–46,1	–174,1	–46,1	–174,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–46,1	–174,1	–46,1	–174,1
Ökning (+)/minskning (–) av likvida medel	–138,5	–40,6	142,7	107,0
Likvida medel vid periodens början	430,8	190,2	149,7	323,9
Likvida medel vid periodens slut	292,3	149,7	292,3	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

	251130	241130	250831	240831
Substansvärde per aktie, SEK	56,40	52,50	57,20	58,80
Aktiekurs (B), SEK	57,80	53,55	53,90	61,10
Substansvärde, premium (+)/rabatt (–), %	3	2	–6	4
Likviditet (+)/Belåning (–), %	5	1	8	5
Soliditet, %	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	102,4	102,4	102,4	102,4

	3 mån 250901–251130	3 mån 240901–241130	Rullande 12 mån 241201–251130	12 mån 240901–250831
Förändring substansvärde, SEK	–0,80	–6,30	3,90	–1,60
Under perioden lämnad utdelning, SEK ¹⁾	0,45	1,70	0,45	1,70
Resultat per aktie, SEK	–0,40	–4,60	4,30	0,10
Antal aktier i miljoner	102,4	102,4	102,4	102,4

1) 2025/2026: Avser den första 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

	251130	241130	250831	240831
Eget kapital, MSEK	5 634	5 378	5 856	6 021
Beslutad ännu ej utbetald utdelning, MSEK	138	–	–	–
Substansvärde, MSEK	5 773	5 378	5 856	6 021
Substansvärde per aktie, SEK	56,40	52,50	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 12 december 2025

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 12 december 2025

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



Svolder är ett företag som värdesätter hållbarhet och ansvarstagande gentemot vår miljö. Vi strävar ständigt efter att minska vår påverkan på naturen samtidigt som vi driver vår verksamhet så kostnadseffektivt som möjligt.

Varje år producerar vi cirka 3 000 årsredovisningar och 12 000 delårsrapporter, tryckta på återvunnet papper. Dessa rapporter, som tillsammans väger cirka 3 ton, distribueras sedan fysiskt till dig. Att använda återvunnet papper är visserligen bättre för miljön än nytt papper, men produktionen och distributionen av dessa fysiska kopior har en stor påverkan.

Dessutom är kostnaderna för material och distribution en betydande årlig utgift för Svolder, pengar som skulle kunna användas för att utveckla vår verksamhet eller öka våra utdelningsbara medel till er som aktieägare.

Gör en insats för miljön och spara resurser genom att läsa dina finansiella rapporter digitalt på vår hemsida. För dig som prenumererar på tryckta rapporter, överväg att avsluta prenumerationen på

svolder.se/investor-relations/#bestall-rapporter

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

