

Kv3

Aktiekurs

54,10
SEK

Substansvärde

55,90
SEK/AKTIE

Långsiktiga investeringar
i svenska småbolag

Utfall delårsrapport 3

Rabatten mot stora bolag fortsatt på historiskt höga nivåer

Tredje kvartalet, 1 mars – 31 maj

- Periodens redovisade resultat uppgick till 417 MSEK (40), motsvarande 4,10 SEK (0,40) per aktie.
- Substansvärdet, inklusive återinvesterad utdelning, ökade med 7,8 procent till 55,90 SEK per aktie (58,00).
- Aktiekursen (B), inklusive återinvesterad utdelning, ökade med 5,0 procent till 54,10 SEK per aktie (58,95).
- Carnegie Small Cap Return Index ökade med 2,9 procent.
- Kvartalsvis utdelning om 46 MSEK, motsvarande 0,45 SEK per aktie, utbetalades under perioden.

Större påverkan på substansvärdet

- Positiv: Ependion, Beijer Alma, MilDef.
- Negativ: XANO Industri, Systemair, Arjo.

Större förändringar i aktieportföljen

- Ökat: Ependion, Systemair, Scandic Hotels.
- Minskat: Beijer Alma, Wästbygg Gruppen.

Utfall delårsperioden 1 september 2025 – 31 maj 2026 (9 månader).

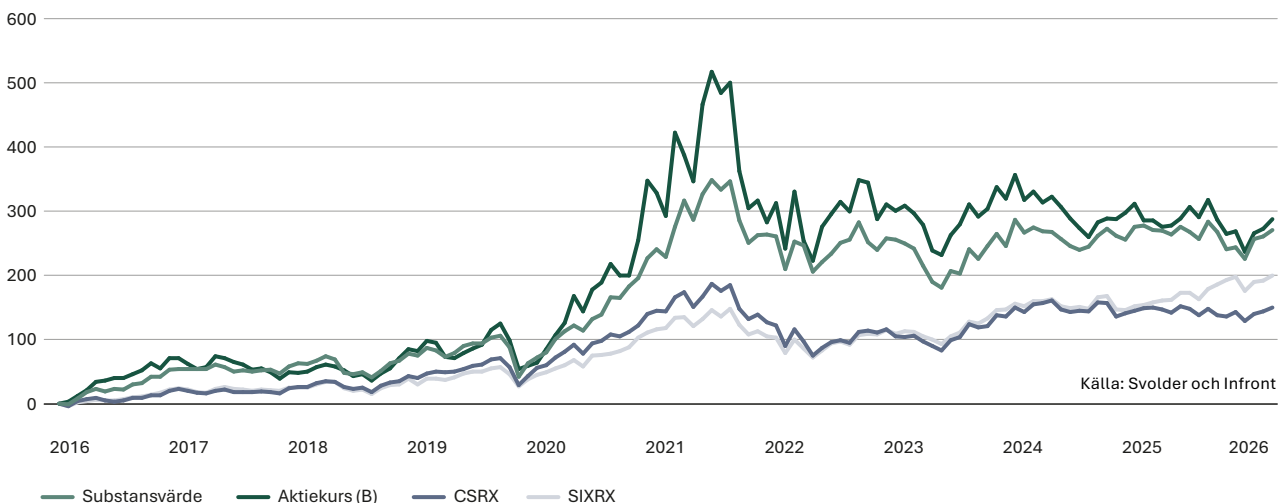
- Periodens redovisade resultat var 8 (91) MSEK, motsvarande 0,10 (0,90) SEK per aktie.
- Substansvärdet, inklusive återinvesterad utdelning, ökade med 0,2 procent.
- Aktiekursen (B), inklusive återinvesterad utdelning, ökade med 2,9 procent.
- Carnegie Small Cap Return Index ökade med 1,1 procent.

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Substansvärdet den 5 juni uppgick till 55 SEK per aktie och aktiekursen till 52,65 SEK.

Totalavkastning¹⁾ 10 år i procent per 2026-05-31

Svolder	1 år	3 år	5 år	10 år
Substansvärde	-1	4	9	271
Aktiekurs (B)	-6	-3	-10	287
Aktiemarknadsindex				
CSRX	2	22	2	150
SIXRX	19	44	39	200



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

2026-05-31

Aktieportföljen

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK) ¹⁾	Marknadsvärde (MSEK) ¹⁾	Andel av substansvärdet %	Andel av bolagets kapital % ²⁾	Andel av bolagets röster % ²⁾
Ependion	5 620 011	149,00	837	14,6	17,4	17,4
New Wave Group	6 920 000	99,60	689	12,0	5,2	1,4
Beijer Alma	1 870 000	305,00	570	10,0	3,1	1,6
Scandic Hotels Group	5 664 673	90,75	514	9,0	2,6	2,6
FM Mattsson Group	5 355 239	78,20	419	7,3	12,7	5,5
Troax Group	3 325 000	113,00	376	6,6	5,5	5,5
Systemair	4 600 000	75,50	347	6,1	2,2	2,2
Arjo	12 750 727	24,64	314	5,5	4,7	2,9
Platzer Fastigheter	3 800 000	73,90	281	4,9	3,2	1,3
MilDef Group	1 300 000	185,95	242	4,2	2,8	2,8
Elanders	4 280 000	48,35	207	3,6	12,1	8,3
XANO Industri	4 044 500	50,00	202	3,5	6,8	2,1
ITAB Shop Concept	12 000 000	15,54	186	3,3	4,6	4,7
Arla Plast	2 634 469	40,95	108	1,9	12,6	12,6
GARO	6 702 334	14,14	95	1,7	13,4	13,4
Boule Diagnostics	4 289 159	3,32	14	0,2	11,0	11,0
Aktieportföljen			5 402	94,4		
Nettofordran (+)/nettoskuld (-)³⁾			323	5,6		
Totalt/substansvärde			5 725	100,0		

55,90 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 326 MSEK ingår i beloppet. Beslutad men ännu inte utbetald utdelning om 46 MSEK ingår i substansvärdet.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Ependion med ett marknadsvärde om 837 MSEK, motsvarande 14,6 procent av substansvärdet. En procents förändring av Ependions aktiekurs påverkar Svolders substansvärde med 8 MSEK, motsvarande 0,10 SEK per Svolderaktie.

VD har ordet

”Tidiga tecken på en vändning”

Bästa aktieägare,

Kvartalet blev ett styrkebesked för Svolder. Substansvärdet steg med 8 procent, jämfört med 3 procent för småbolagsindex, vilket motsvarar en överavkastning på 5 procentenheter.

Än viktigare än den kortsiktiga utvecklingen är dock de signaler vi ser i marknaden. Efter flera år där inflation, räntor och geopolitik dominerat investerarnas fokus riktas uppmärksamheten åter mot bolagens faktiska prestationer. Samtidigt framträder allt fler tecken på att förutsättningarna för svenska små och medelstora bolag gradvis förbättras.

För Svolder är detta en påminnelse om värdet av långsiktigt och aktivt ägande. Vi investerar inte i kvartal eller marknadsrörelser. Vi investerar i bolag, människor och affärsmodeller med förmåga att utvecklas och växa uthålligt över många år.

Positionerad för nästa fas

Kvartalets utveckling illustrerar hur värdeutvecklingen i portföljen ofta drivs av ett begränsat antal innehav. De största positiva bidragen till substansvärdets utveckling kom från Ependion, Beijer Alma och MilDef. Samtidigt belastades utvecklingen främst av XANO Industri, Systemair och Arjo.

Utvecklingen i Ependion och Beijer Alma speglar flera av de egenskaper vi söker hos våra innehav. Ependion gynnas av exponeringen mot attraktiva tillväxtområden som energi, elektrifiering, infrastruktur och industriell digitalisering vilket avspeglas i en stark orderingång. Efter flera års arbete med att stärka verksamheten ser vi fortsatt goda möjligheter till både resultattillväxt och en positiv utveckling för aktieägarna.

Beijer Alma kombinerar en decentraliserad affärsmodell med stark företagskultur, god kapitalallokering och en bevisad förmåga att utveckla sina verksamheter genom förvärv. Denna kombination av operativ utveckling, entreprenörskap och god kapitaldisciplin är precis den typ av egenskaper vi söker hos våra innehav.

Under kvartalet har vi ökat innehavet Ependion, Systemair och Scandic Hotels. Vi har minskat innehavet i Beijer Alma samt avyttrat samtliga aktier i Wästbygg.

Ökningen i Systemair illustrerar väl hur vi arbetar som investerare. Trots en fortsatt svag byggmarknad har bolaget under flera år visat en förmåga att växa snabbare än många konkurrenter. Efterfrågan drivs i hög utsträckning av energieffektivisering, utbytesinvesteringar och ökade krav på luftkvalitet snarare än nybyggnation, vilket skapar en mer motståndskraftig affärsmodell. Bolaget kombinerar stark marknadsposition, god lönsamhet, en stark balansräkning och en huvudägare

med ett tydligt industriellt perspektiv, samtidigt som värderingen enligt vår bedömning inte fullt ut speglar bolagets framtida möjligheter.

Vi har avyttrat vårt innehav i Wästbygg som ett resultat av vår löpande kapitalallokering och prioritering av de investeringar där vi ser bäst kombination av kvalitet, avkastningspotential och riskjusterad uppsida.

Svolder har också åtagit sig att vara ankarinvestorare i den planerade börsintroduktionen av Tången Industrikapital. Investeringen speglar flera av de egenskaper vi värdesätter högt, entreprenörsdrivna verksamheter, decentraliserade affärsmodeller, aktiv kapitalallokering och uthållig industriell utveckling. Investeringen illustrerar också vår ambition att fortsatt söka exponering mot kvalitativa småbolag med goda förutsättningar att utvecklas väl och bygga betydande aktieägarvärden. Genomförandet är villkorat av att den planerade börsintroduktionen fullföljs enligt plan.

Från förväntningar till leverans

Rapportperioden har överlag varit stabil till något bättre än förväntat. Många bolag har stärkt sina marginaler, visat god kostnadskontroll och i flera fall brutit en längre period av fallande vinster. I flera cykliska verksamheter utvecklas orderingången dessutom starkare än försäljningen, vilket historiskt ofta varit ett tidigt tecken på förbättring längre fram i konjunkturcykeln.

När vi träffar ledningar och styrelser märker vi också att samtalen förändras. För ett år sedan dominerades diskussionerna av kostnadsanpassningar, lagerreduktioner och osäker efterfrågan. Idag handlar de i allt högre grad om investeringar, marknadsandelar, produktutveckling och framtida tillväxtmöjligheter. Det är ingen garanti för en starkare konjunktur, men det illustrerar en gradvis förbättrad framtidstro.

Efter flera år av svag utveckling har småbolagssegmentet genomgått en betydande omvärdering. Förväntningarna har blivit mer realistiska och värderingarna i många fall mer attraktiva. Samtidigt är värderingsskillnaden mellan små och stora bolag fortsatt betydande, vilket historiskt ofta har skapat goda möjligheter för investerare med ett längre perspektiv.

Det är också viktigt att skilja mellan olika delar av aktiemarknaden. Medan flera internationella aktiemarknader, inte minst den amerikanska, handlas nära historiskt höga nivåer och värderingar, kommer svenska små och medelstora bolag från flera år av relativ motvind. Förutsättningarna, förväntningarna

och värderingarna skiljer sig därför markant mellan dessa marknadssegment.

Vi ser också flera tecken på att sentimentet gradvis förbättras. Småbolag överträffar i ökande utsträckning marknadens förväntningar, rapportreaktionerna har blivit mer balanserade och de kapitalutflöden som under flera år präglade segmentet har bromsat in.

Ytterligare en ljuspunkt är att fönstret för börsintroduktioner åter öppnats. Aktiviteten är fortfarande långt ifrån nivåerna under 2020 och 2021 men utvecklingen markerar ett tydligt skifte jämfört med de senaste årens avvaktande kapitalmarknad. Historiskt har en fungerande introduktionsmarknad ofta varit ett tecken på ökad framtidstro, bättre tillgång till kapital och ett mer välfungerande ekosystem för små och medelstora bolag.

Marknaden har samtidigt blivit mer selektiv. Kvalitet, förutsägbarhet och finansiell stabilitet premieras i högre grad än tidigare. För oss som aktivt ägare skapar detta möjligheter. När skillnaderna mellan bolag ökar blir analys, närvaro och disciplin ännu viktigare. Risk handlar i detta sammanhang inte främst om kortsiktiga kursrörelser, utan om sannolikheten för bestående värdeförstöring.

Aktivt ägande skapar värde

Den gångna stämposäsongen har återigen understrukt vikten av aktivt ägande och god bolagsstyrning. Svolder har deltagit i 11 valberedningar och närvarat vid samtliga bolagsstämmor i våra innehav.

I möten med styrelser, ledningar och större ägare har det blivit tydligt att många svenska småbolag hanterat de senaste årens utmaningar väl. Kostnadsmedvetenheten är hög, balansräkningarna generellt starka och flera bolag har stärkt sin konkurrenskraft trots ett utmanande marknadsläge.

I en mer krävande omvärld blir styrelsens roll än viktigare. Rätt kompetens, tydliga incitament och strategiska prioriteringar är ofta avgörande för hur väl ett bolag kan navigera genom förändring och samtidigt ta tillvara på nya möjligheter. Den svenska modellen för bolagsstyrning fortsätter att vara en styrka och skapar goda förutsättningar för uthållig utveckling och god avkastning.

Utsikter, gradvis förbättring

Den globala tillväxten väntas vara måttlig men tillräcklig för att stödja en successiv efterfrågeförbättring. Samtidigt kvarstår regionala skillnader, där USA utvecklas starkare än Europa.

Den geopolitiska oron i Mellanöstern bidrar fortsatt till osäkerhet på de finansiella marknaderna. Samtidigt går svensk ekonomi in i perioden från en relativ styrkeposition. Inflationen har fallit tillbaka, de offentliga finanserna är starka och många svenska företag har anpassat sig väl till de senaste årens utmaningar.

I Sverige väntas återhämtningen ske stegvis. Hushållens köpkraft stärks gradvis och stabilare räntor, i kombination



med lättare kreditförutsättningar, bör ge stöd åt konsumtion och bostadsmarknad. Förbättringen kommer sannolikt inte att vara jämnt fördelad mellan bolag och sektorer. För investerare skapar detta ett marknadsklimat där selektivitet och bolagsanalys blir särskilt viktigt.

Avslutande reflektion

Trots fortsatt geopolitisk osäkerhet och en avvaktande konjunktur ser vi flera tecken på att förutsättningarna för svenska små och medelstora bolag successivt förbättras. Värderingarna är fortsatt attraktiva i ett historiskt perspektiv, balansräkningarna är generellt starka och många bolag har använt de senaste årens utmaningar till att stärka sin konkurrenskraft.

För Svolder är slutsatsen därför densamma som tidigare. Vår uppgift är inte att förutse varje marknadsrörelse, utan att identifiera välskötta bolag med förmåga att stärka sina positioner och utvecklas över tid. När osäkerheten är hög blir disciplin, tålmod och långsiktighet ofta ännu viktigare.

Vi ser flera tidiga tecken på att småbolagssegmentet går in i en ny fas. Om utvecklingen fortsätter kommer skillnaden mellan starka och svaga bolag sannolikt att bli ännu tydligare. Det stärker vår övertygelse om att aktivt ägande, närhet till bolagen och ett långsiktigt perspektiv kommer att vara avgörande för att skapa aktieägarvärde även framöver.

Som John Templeton uttryckte det:

”Bull markets are born on pessimism, grow on skepticism, mature on optimism and die on euphoria.”

Vi vet inte exakt var i cykeln vi befinner oss. Men vi ser allt fler tecken på att pessimismen gradvis ersätts av ökad framtidstro. För Svolder förändrar det inte vårt arbetssätt. Vi fortsätter att fokusera på välskötta bolag, starka marknadspositioner och hållbar resultatutveckling, övertygade om att tålmod och disciplin även framöver kommer att vara aktieägarnas bästa vänner.

Stockholm, maj 2026

Tomas Risbecker, Verkställande direktör

Finansiell översikt

Delårsrapport 3: 1 mars 2026 – 31 maj 2026

Marknadskommentar

Det tredje kvartalet präglades fortsatt av geopolitisk osäkerhet, men samtidigt av en successivt förbättrad svensk ekonomi och en starkare rapportperiod för svenska småbolag. Trots ett mer utmanande internationellt omvärldsläge fortsatte flera inhemska indikatorer att utvecklas i positiv riktning. Svenska småbolag steg med 2,9 procent inklusive återinvesterade utdelningar under kvartalet och utvecklades därmed bättre än europeiska småbolag, vilka föll 1,4 procent.

Den starkaste delsektorn var energi som steg 42 procent, följt av teknik- och mjukvarusektorerna som ökade med mellan 24 och 33 procent. Dessa sektorer återhämtade sig efter föregående kvartals svaga utveckling, då oro kring AI-relaterad konkurrens och teknologisk förändring pressade värderingarna. Under kvartalet riktades investerarnas fokus i stället mot de bolag som bedöms kunna bli framtida vinnare på AI-trenden.

Särskilt stark utveckling noterades bland de minsta småbolagen. Bolag med ett börsvärde under 5 miljarder kronor steg 9,4 procent under kvartalet. Justerat för den exceptionellt starka kursutvecklingen i Sivers Semiconductors uppgick avkastningen till 2,8 procent, vilket fortfarande överträffade utvecklingen för de större småbolagen.

Den eskalerade konflikten i Mellanöstern har under kvartalet präglat sentimentet på de globala finansmarknaderna. De realekonomiska effekterna i form av högre energipriser har börjat bli synliga, men spridningseffekterna till övriga delar av ekonomin har hittills varit begränsade. Samtidigt kvarstår risken att en utdragen konflikt urholkar såväl konsument- som företagsförtroende, vilket kan påverka konsumtion, investeringar och tillväxt negativt. Ett mer positivt inslag i utvecklingen är att frågor kring energiförsörjning, energieffektivisering och investeringar i energirelaterad infrastruktur fått ökad prioritet på den europeiska agendan.

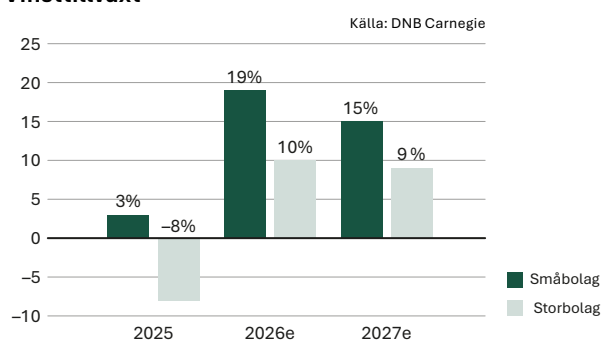
Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad på 1,75 procent i maj och betonade osäkerheten kring de ekonomiska konsekvenserna av konflikten i Mellanöstern och eventuella utbuds-

störningar. Samtidigt finns flera positiva signaler i svensk ekonomi. Bostadsmarknaden har stabiliserats, hushållens köpkraft har successivt förbättrats och konsumentförtroendet har återhämtat sig från tidigare låga nivåer.

Kvartalsrapporterna för de svenska småbolagen visade på en bredare vinsttillväxt än under föregående kvartal, trots en tilltagande valutamotvind från framför allt den svagare amerikanska dollarn. Tolkningsföreträdet var genomgående mer positivt än under föregående kvartal, vilket avspeglades i starkare kursreaktioner på bolagsnivå. Utvecklingen kan även vara en indikation på att kapitalflödena till svenska småbolagsfonder har stabiliserats efter flera år av nettoutflöden. Mot slutet av kvartalet offentliggjorde dessutom flera bolag planer på börsnoteringar, vilket indikerar ett ökat intresse för svenska aktier och en gradvis förbättring av marknadssentimentet.

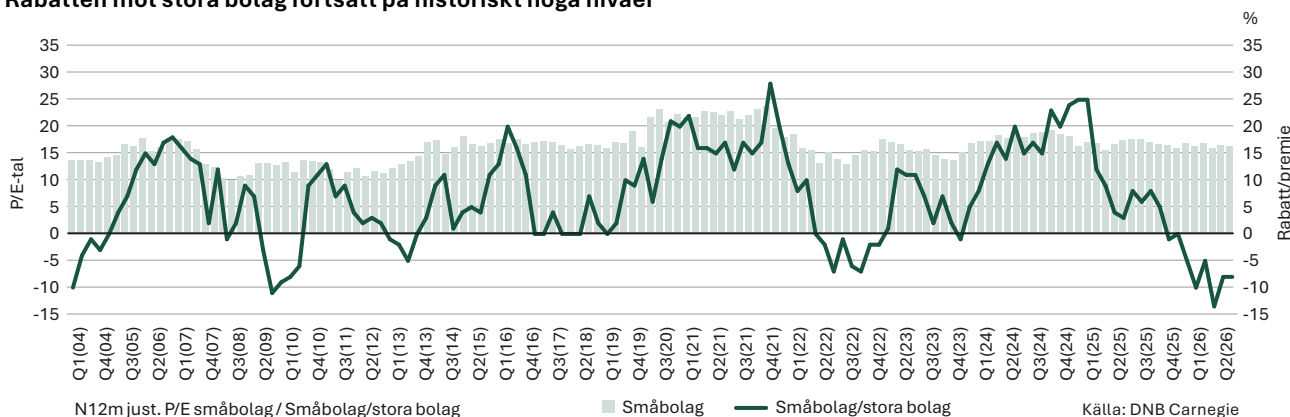
Enligt en sammanställning från DNB Carnegie ökade vinsterna för 70 procent av de svenska småbolagen jämfört med motsvarande period föregående år, vilket är en tydlig förbättring jämfört med föregående kvartal då motsvarande andel uppgick till 50 procent. Samtidigt överträffade 80 procent av bolagen analytikernas förväntningar. Trots detta har vinstprognoserna för sektorn justerats ned med omkring 2 procent under kvartalet till följd av en något mer osäker omvärldsbild.

Vinsttillväxt



För helåret 2026 väntas vinsterna för svenska småbolag öka med 19 procent, följt av ytterligare 15 procent under 2027. Detta kan jämföras med storbolagen där vinsttillväxten förväntas uppgå till 10 procent respektive 9 procent. Samtidigt handlas svenska småbolag till ett framåtblickande P/E-tal om 16,6x jämfört med 18,0x för storbolagen. Trots den osäkra

Rabatten mot stora bolag fortsatt på historiskt höga nivåer



omvärldsmiljön framstår därmed värderingen som attraktiv i relation till den förväntade vinsttillväxten, vilket skapar förutsättningar för fortsatt god relativ utveckling om den ekonomiska återhämtningen fortsätter.

Substansvärdets utveckling (3 mån)

1 mars 2026 – 31 maj 2026

	MSEK	SEK/aktie
Substansvärde 28 februari 2026	5 355	52,30
Aktieportföljen		
Ingående värde	4 977	48,60
Köp av aktier	166	
Försäljningar av aktier	-85	
Värdeförändring aktieportfölj	345	4,10
Utgående värde	5 402	52,80
Nettoskuld (-)/Nettfordran (+)		
Ingående värde	377	3,70
Erhållna aktieutdelningar	78	
Förvaltningskostnader	-7	
Utbetald aktieutdelning	-46	
Finansnetto	1	
Köp av aktier, netto	-80	-0,50
Utgående värde¹⁾	323	3,20
Substansvärde 31 maj 2026	5 725	55,90

1) Likvida medel om 326 MSEK ingår i beloppet. Beslutad men ännu inte utbetald utdelning om 46 MSEK ingår i substansvärdet.

Substansvärdeförändringens största bidragsgivare

1 mars 2026 – 31 maj 2026

(Utifrån substansvärdet per 2026-02-28; 5 355 MSEK eller 52,30 SEK/aktie)

Aktie	MSEK	SEK/aktie
Ependion	294	2,90
Beijer Alma	117	1,10
MilDef Group	73	0,70
Troax Group	47	0,50
Scandic Hotels Group	39	0,40
Summa fem positiva	570	5,60
XANO Industri	-62	-0,60
Systemair	-37	-0,40
Arjo B	-19	-0,20
Platzer Fastigheter	-15	-0,20
New Wave Group	-12	-0,10
Summa fem negativa	-145	-1,40
Övriga aktier	-3	-0,00
Aktier totalt	423	4,10
Övrigt	-6	-0,10
Värdeförändring före utdelning	417	4,10

De största positiva bidragsgivarna till substansvärdet var Ependion, Beijer Alma och MilDef, medan XANO och Systemair stod för de största negativa bidragen. Ependion redovisade en stark rapport där orderingången nådde rekordnivå, drivet av stark orderbokning i båda affärsenheterna och över i stort sett alla fokussegment och geografier. Aktien reagerade kraftigt positivt. Beijer Alma visade stabila siffror med en stark marginalutveckling, där lönsamheten stärktes i båda segmenten och resultatet överträffade marknadens förväntningar. Även MilDef levererade ett mycket starkt kvartal med kraftig tillväxt, rekordhög orderingång och bolagets starkaste fria kassaflöde hittills. Bland de negativa bidragsgivarna noterade XANO en svag inledning på 2026 med fallande organisk tillväxt och pressad lönsamhet, vilket tyngde aktien. Även Systemair utvecklades negativt efter en svagare rapport, där aktiemarknadens reaktion var tydligt negativ då både omsättning och framför allt justerat rörelseresultat hamnade under analytikernas förväntningar. Övriga bidragsgivare framgår av tabellen.

Aktieportföljen

Under kvartalet har Svolder främst ökat innehaven i Ependion och Systemair. Samtidigt har delar av innehavet i Beijer Alma avyttrats liksom samtliga aktier i Wästbygg. Svolder har åtagit sig att teckna aktier i Tången Industrikapital AB för totalt 250 MSEK, motsvarande 6,6 procent av det totala antalet aktier i bolaget.

Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån)

1 mars 2026 – 31 maj 2026

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
Ependion	428 602	33	100,20
Systemair	322 193	23	72,00

Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån)

1 mars 2026 – 31 maj 2026

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie
Beijer Alma	80 000	27	299,90

Likviditet/Belåning

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som omfattar likvida medel samt aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 323 MSEK (inklusive beslutad men ännu inte utbetald utdelning om 46 MSEK), motsvarande 5,6 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 377 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 2026-05-31 var krediten outnyttjad.

Aktiekursutveckling

Svolders B-aktie betalades på balansdagen senast till 54,10 SEK. Under den aktuella rapportperioden steg aktien därmed 5,0 procent, inklusive reinvesterad utdelning. B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 3,2 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien omsattes under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om cirka 222 000 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 90,00 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 61 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	9 mån	Rullande
	1/3 2026– 31/5 2026	1/9 2025– 31/5 2026	1/6 2025– 31/5 2026
Aktiekurs (B)	5,0	2,9	-5,9
Substansvärde	7,8	0,2	-1,2

Aktiemarknadsindex

Carnegie Small Cap Return Index	2,9	1,1	2,1
SIX Return Index	0,5	15,0	18,9

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

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.

Valberedning

Som meddelats i ett pressmeddelande den 20 maj 2026 har en valberedning formerats i enlighet med beslut vid årsstämman 2025. Valberedningen har utsett Christoffer Lundström (familjen Lundström/StrategiQ Capital AB) till dess ordförande. Övriga ledamöter är Ludwig Malm (förvaltnings AB Magnentus/Magnentus Capital AB/Magnus Malm), Jörgen Wärmlöv (Spiltan fonder AB) samt Fredrik Carlsson (styrelsens ordförande och sammankallande).

Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen kan göra det via e-post till: info@svolder.se eller med post till: Valberedningen, Svolder AB, Birger Jarlsgatan 13, 111 45 Stockholm.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Substansvärdet den 5 juni uppgick till 55 SEK per aktie och aktiekursen till 52,65 SEK.

Bokslutskommuniké

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 1 september 2025 – 31 augusti 2026, innefattande kvartalsrapport för perioden 1 juni – 31 augusti 2026 kommer att publiceras den 16 september 2026.

Årsstämma 2026

Årsstämman äger rum i Stockholm måndag den 23 november 2026. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på Svolders årsstämma 2026 ska skriftligen begära detta hos styrelsen senast 2 oktober till adressen: Svolder AB (publ), Styrelsen, Birger Jarlsgatan 13, 111 45 Stockholm.

Avstämningsdag för kommande utdelning

20 augusti 2026

Rapport över totalresultat koncernen

(MSEK)	3 mån 260301- 260531	3 mån 250301- 250531	9 mån 250901- 260531	9 mån 240901- 250531	Rullande 12 mån 250601- 260531	12 mån 240901- 250831
Förvaltningsverksamhet						
Utdelningsintäkter	78,0	86,0	105,4	123,9	108,5	127,0
Förvaltningskostnader	-7,3	-7,4	-25,2	-24,6	-30,9	-30,4
Resultat från värdepapper	344,7	-40,6	-77,1	-13,8	-158,5	-95,2
Rörelseresultat	415,4	38,1	3,1	85,4	-80,9	1,4
Resultat från finansiella investeringar						
Finansiella intäkter	1,4	2,4	4,5	5,3	6,5	7,3
Finansiella kostnader	-	-	-0,0	-0,1	-0,0	-0,1
Resultat efter finansiella poster	416,8	40,4	7,6	90,7	-74,5	8,6
Skatt	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	416,8	40,4	7,6	90,7	-74,5	8,6
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	416,8	40,4	7,6	90,7	-74,5	8,6
Resultat per aktie, SEK	4,10	0,40	0,10	0,90	-0,70	0,10

Balansräkningar koncernen

Tillgångar

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

Eget kapital och skulder

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

Förändringar i eget kapital

(MSEK)	3 mån 260301– 260531	3 mån 250301– 250531	9 mån 250901– 260531	9 mån 240901– 250531	12 mån 240901– 250831
Ingående balans	5 262,4	5 897,5	5 855,9	6 021,4	6 021,4
Lämnad utdelning ¹⁾	–	–	–184,3	–174,1	–174,1
Periodens totalresultat	416,8	40,4	7,6	90,7	8,6
Utgående balans	5 679,2	5 938,0	5 679,2	5 938,0	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 260301– 260531	3 mån 250301– 250531	9 mån 250901– 260531	9 mån 240901– 250531	Rullande 12 mån 250601– 260531	12 mån 240901– 250831
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	70,3	74,6	89,6	102,9	85,0	98,3
Förändringar av rörelsekapitalet						
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder	0,3	–0,2	0,9	–0,2	0,9	–0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	70,6	74,5	90,5	102,7	85,9	98,1
Investeringsverksamheten						
Köp av värdepapper	–176,6	–712,7	–706,4	–1 336,9	–915,2	–1 545,8
Försäljning av värdepapper	118,3	286,4	649,2	1 374,7	1 003,2	1 728,8
Investeringar i maskiner och inventarier	0,0	0,0	0,0	–0,1	0,0	–0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–58,2	–426,3	–57,2	37,7	88,1	183,0
Finansieringsverksamheten						
Utbetald utdelning ¹⁾	–46,1	–	–138,2	–174,1	–138,3	–174,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–46,1	0,0	–138,2	–174,1	–138,3	–174,1
Ökning (+)/minskning (–) av likvida medel	–33,7	–351,9	–104,9	–33,7	35,7	107,0
Likvida medel vid periodens början	359,6	642,0	430,8	323,9	290,1	323,9
Likvida medel vid periodens slut	325,9	290,1	325,9	290,1	325,9	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

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

	3 mån 260301– 260531	3 mån 250301– 250531	9 mån 250901– 260531	9 mån 240901– 250531	Rullande 12 mån 250601– 260531	12 mån 240901– 250831
Förändring substansvärde, SEK	3,60	0,40	-1,30	-0,80	-2,10	-1,60
Under perioden lämnad utdelning, SEK ¹⁾	0,45	–	1,35	1,70	1,35	1,70
Resultat per aktie, SEK	4,10	0,40	0,10	0,90	-0,70	0,10
Antal aktier i miljoner	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4	102,4

1) 2025/2026: Avser den första, den andra och den tredje 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

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

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

Belopp per aktie är genomgående i 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.

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

Stockholm den 12 juni 2026

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

Ytterligare information kan erhållas från:

Tomas Risbecker, VD, 08-440 37 74

Pontus Ejderhamn, ekonomichef, 08-440 37 72

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i Svolder AB (publ), organisationsnummer 556469-2019

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Svolder AB (publ) per 31 maj 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsordning

i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 12 juni 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar
Auktoriserad revisor



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