



# SVOLDER

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ I 2 MÅN

1 september 2014 – 31 augusti 2015. Rapport för kvartal IV 2014/2015 börjar på sidan 9.

» Svolder har med en kurs-  
respektive substansvärdetillväxt  
om 14 respektive 15 procent haft  
en god utveckling i absoluta tal. »

VD:s kommentar, sid 2

### AKTIEKURS

# 104,75

SEK den 18 september 2015

### SUBSTANSVÄRDE

# 114

SEK/aktie den 18 september 2015

### STORA BIDRAGSGIVARE TILL SUBSTANSVÄRDET

Verksamhetsåret 2014/2015 (12 mån)

#### Positiva (+)

Unibet  
Troax  
Nolato

#### Negativa (-)

Orexo  
SSAB  
KappAhl

### UTFALL VERKSAMHETSÅRET 2014/2015 (12 MÅN)

- » Periodens redovisade resultat var **190,4** (297,0) MSEK, motsvarande **14,90** (23,20) SEK per aktie.
- » Substansvärdet steg **14,8%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **115,20** SEK per aktie.
- » Aktiekursen (B) ökade **14,3%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **103,50** SEK per aktie.
- » Carnegie Small Cap Return Index steg **22,6%**.
- » Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till **10,2%**.
- » Utdelningsförslag **2,50** (2,25) SEK per aktie.

ÅRSSTÄMMA HÅLLS DEN 18 NOVEMBER 2015

### STÖRRE FÖRÄNDRINGAR I AKTIEPORTFÖLJEN

Verksamhetsåret 2014/2015 (12 mån)

#### Ökat (+)

Troax  
Magnolia Bostad  
Elos Medtech

#### Minskat (-)

Unibet  
Besqab  
Meda

# VD:S KOMMENTAR



## BÄSTA AKTIEÄGARE,

Svolders tjugooandra verksamhetsår har passerat. Det har varit ett bra börsår, även om det tidvis varit turbulent och präglats av fortsatt osäkerhet kring den ekonomiska tillväxten i världen. Vi har beskrivit börsens värdering som en kamp mellan det absoluta och det relativa. Börsen är dyr i ett absolut perspektiv, men billig i relation till de räntor som gällt och fortfarande gäller. Tillväxten är positiv, om än svag, i Sveriges omvärld. Vinstutvecklingen är därför i hög grad avhängig den svenska hemmamarknaden, valutans svaghet, bolagsförvärv och fortsatta effektiviseringar i de befintliga verksamheterna. Ränteläget är samtidigt en funktion av centralbankernas mycket expansiva penningpolitik, vilket gynnar tillgångar som aktier, fastigheter och obligationer. Svolder har med en kurs- respektive substansvärdetillväxt om 14 respektive 15 procent haft en god utveckling i absoluta tal. Detta överensstämmer väl med utvecklingen för hela den svenska börsen och för ett genomsnitt av världens börser, mätt i svenska kronor. Däremot har CSRX, index för svenska bolag med börsvärden om upp till ca 50 miljarder SEK, utvecklats klart bättre. I det perspektivet har Svolders utfall under verksamhetsåret varit en besvikelse.



## EN PORTFÖLJ AV GLÄDJE OCH BESVIKELSER

I en diversifierad aktieportfölj finns det alltid såväl glädjeämnen som besvikelser. Den största bidragsgivaren för verksamhetsåret 2014/2015 är spelbolaget Unibet. Bolagets utveckling imponerar och har med råge överträffat våra förväntningar. De politiska risker som är kopplade till verksamheten har dessutom inte inneburit någon belastning på vare sig expansion, vinsttillväxt eller aktiekurs. Successivt har vi tagit hem vinster i bolagets aktier, något som i efterhand visat sig vara för tidigt. Aktieinnehavet är ändå på balansdagen portföljens sjätte största.

De största portföljinvesteringarna utvecklades väl. Bolag som Nolato, Saab och Acando har dessutom tillsammans med Beijer Alma och XANO under en lång period funnits i Svolders portfölj. Alla fortsätter att skapa attraktiva substansvärdebidrag och en avkastning

som, med undantag för Beijer Alma, i år överstiger portföljens genomsnitt. Denna grupp bolag har också tillfört Svolder utdelningskapacitet. Läger vi dessutom till Unibets höga utdelningsandel så har nämnda sex bolags aktieutdelningar tillfört nästan 30 MSEK till Svolder, något som motsvarar nästan hela den föreslagna utdelningen för verksamhetsåret.

Dessvärre finns även bolag som inte levt upp till våra förväntningar. Tre av våra innehav har kraftigt belastat substansvärdet under året, nämligen Orexo, SSAB och KappAhl. Vi kommer, i likhet med redan nämnda värdeskapare, att längre fram i denna delårsrapport samt i kommande årsredovisning utförligt beskriva orsaker till utfallen samt ge våra bedömningar inför framtiden.

## BÖRSINTRODUKTIONER

Swolder deltog tillsammans med Investment AB Latour som "ankarinvestor" i börsintroduktionen av verkstadskoncernen Troax. Bolaget tillverkar skyddsvägar i modulform för industri, lager och förråd. Produktionen är starkt automatiserad och marknadspositionen i Europa är ledande.

Placeringen har hittills varit mycket lyckosam och är ett exempel på att Swolder kan ta förhållandevis stora ägarandelar i mindre börsbolag som söker nya delägare. Vi tror att fler liknande möjligheter kommer att dyka upp, men är osäkra på om introduktionspriserna kommer vara tillräckligt attraktiva för nya ägare med ett långsiktigt värderingsperspektiv.

Swolder har nämligen varit förhållandevis restriktivt till de nyintroduktioner som genomförts under slutet av verksamhetsåret. I några fall har tilldelningen varit mycket låg i förhållande till ansökt belopp, i andra har prislapp, process eller bolagskvalitet gjort att vi avstått. Det blir en intressant utmaning för bolag, säljare och investmentbanker att hantera alla nyintroduktioner som i närtid är under planering.

## BÖRSNOTERING INNEBÄR KVALITET

Det är inte länge sedan som media och olika näringslivsaktörer förutsåg börsens död. Bolag köptes ut från börsen medan nästan inga tillfördes. Exempelvis riskkapitalbolagen argumenterade att bolagen mätte bättre utanför börsen. Det skulle bli nästan omöjligt att attrahera de mest kompetenta företagsledarna och styrelseledamöterna till en publik och genomlyst miljö.

Jag ifrågasatte många av dessa farhågor och kommentarer i mitt VD-ord i årsredovisningen för verksamhetsåret 2012/2013 under rubriken "Börsen är inte i kris". Därför noterar jag med glädje att det idag är en mycket strid ström av bolag som ska börsnoteras. Tidigare börskritiker pratar nu i stället om värdet av att vara publik och att stå under aktiemarknadens tillsyn. Ett noterat bolag har åter blivit synonymt med kvalitet. Det är samtidigt viktigt att påpeka att de delaktiga i börsintroduktionerna inte i sin iver att öka

antalet publika bolag brister i sin kontrollerande funktion och släpper igenom bristande beslutsunderlag. Glöm inte att, precis som i idrottssammanhang: det är svårt att uppnå en plats i toppen, men kanske ännu svårare att bibehålla den.

## LÅNGSIKTIGT MYCKET GOD AVKASTNING

Sensommar och tidig höst är börsen ofta säsongsmässigt inne i en tidsperiod som brukar kännetecknas av turbulens och sämre kursutveckling. Osäkerheter kring ekonomisk tillväxt i Kina, men också i andra delar av vår omvärld, skapar i dagsläget dessutom särskild oro bland placerare. Kraftiga rörelser i råvarupriser, obligationsräntor och börskurser är likaså tecken på detta. Samtidigt är det på sin plats att fokusera på de långsiktiga fördelarna som placerare på den svenska aktiemarknaden och då särskilt inom segmentet av bolag utanför de med de allra högsta börsvärdena.

### Totalavkastning<sup>1)</sup> i procent per 2015-08-31

	1 år 1/9 2014– 31/8 2015	3 år 1/9 2012– 31/8 2015	5 år 1/9 2010– 31/8 2015	10 år 1/9 2005– 31/8 2015
<b>Swolder</b>				
Substansvärde	15	100	103	243
Aktiekurs (B)	14	107	103	228
<b>Aktiemarknadsindex</b>				
CSRX	23	106	139	244
SIXRX	15	72	89	172

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

Swolder är som bekant inte någon indexförvaltare och vårt utfall avviker därmed från olika index beroende på vilka tidsperioder som mäts. Sedan starten har vi aktieägare haft en genomsnittlig årlig avkastning, inklusive reinvesterade utdelningar, om 13 procent per år. Det överensstämmer även för den senaste tioårsperioden. Under dessa tidsperioder har börserna dessutom gått igenom allvarliga händelser som Asien-krisen, IT-kraschen, sub prime debaclet i USA och EU/Euro-krisen. Detta kan vara värt att reflektera över när rubrikerna i media är dramatiska och kursrörelserna svårförklarade.

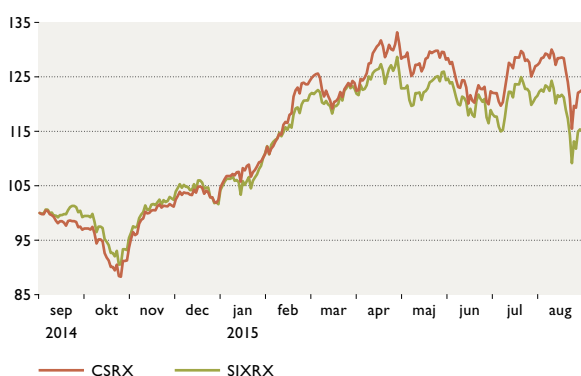
*Er tillgivne*

**ULF HEDLUNDH**  
*Verkställande direktör*

## MARKNADSKOMMENTAR

Svolders verksamhetsår 2014/2015, dvs. 1 september 2014 till 31 augusti 2015, var ett starkt börsår. Samtidigt ökade volatiliteten och avslutningen av verksamhetsåret var svag. De mindre och medelstora bolagen, mätt som det utdelningsjusterade CSRX, utvecklades väsentligt bättre än börsen som helhet. CSRX steg 22,6 procent, att jämföra med den samlade börsens 15,0 procent (SIXRX). Mycket av förklaringen ligger i att aktierna i börsens fastighetsbolag väsentligt överträffade övriga börsbolags. Den svenska börsens absoluta värdering fortsatte att höjas, då den övergripande vinstutvecklingen inte motsvarade kurstillväxten.

Indexutveckling (12 mån)



Även världens börser noterade ett gott utfall. Mätt i svenska kronor steg dessa sammantaget med 14 procent. Centralbankerna världen över har fortsatt att bedriva expansiv penningpolitik till gagn för många tillgångspriser. Tillväxten inom OECD-området var positiv, även om förväntningarna vanligen ställdes högre än vad som blev utfallen. Valutakursutvecklingen spelade en mycket stor roll för det samlade utfallet på de olika aktiemarknaderna. Förstärkningen av den amerikanska dollarn och det engelska pundet var dramatisk med ett utfall om 21 respektive 12 procent mot den svenska kronan. Trenden har dock påtagligt försvagats under verksamhetsårets slut. Euron stärktes mer beskedligt mot kronan, dvs. drygt 3 procent. Värt att notera är att en av Sveriges största handelspartners, Norge, såg sin valuta falla med drygt tio procent mot den svenska kronan.

Råvarupriserna föll kraftigt, mätt i USD. Till följd av dollarförstärkningen påverkades priserna för exempelvis svenska importörer emellertid i väsentligt mindre utsträckning. Orsaken till nedgången brukar tillskrivas den allt svagare tillväxten i Kinas ekonomi och särskilt dess ökande betydelse av tjänster och konsumentvaror på bekostnad av producent- och investeringsvaror. Prisfallet på olja var dramatiskt, då det i dollar räknat nästan halverades. Råvaruprisernas utveckling drabbade många råvaruproducerande länders ekonomier samtidigt som sänkta bränsle- och värmekostnader förstärker konsumenternas köpkraft.

## AKTIEKURSTUTVECKLING

Svolders B-aktie betalades på bokslutsdagen senast till 103,50 SEK. Under verksamhetsåret steg aktien därmed 14,3 procent, inklusive reinvesterad utdelning. Aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 10,2 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om knappt 8 000 aktier per börsdag på Nasdaq Stockholm.

Handeln i Svolders A-aktie var begränsad och aktier omsattes endast under 34 procent av handelsdagarna, med ett genomsnitt om knappt 100 aktier per börsdag, på Nasdaq Stockholm. Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom anmälan till Svolders styrelse. Under verksamhetsåret har 107 852 A-aktier omstämplats till aktieslag B. På balansdagen uppgick, det totala antalet aktier i Svolder till 12 800 000, fördelat på 622 836 A-aktier respektive 12 177 164 B-aktier. Antalet aktieägare har ökat med cirka 900 och uppgick till 8 900 enligt den senaste offentliga aktieboken per den 30 juni 2015.

### Totalavkastning<sup>1)</sup> i procent

	12 mån 1/9 2014– 31/8 2015	12 mån 1/9 2013– 31/8 2014
<b>Svolder</b>		
Aktiekurs (B)	14,3	34,2
Substansvärde	14,8	29,0
<b>Aktiemarknadsindex</b>		
Carnegie Small Cap Return Index	22,6	27,8
SIX Return Index	15,0	20,9

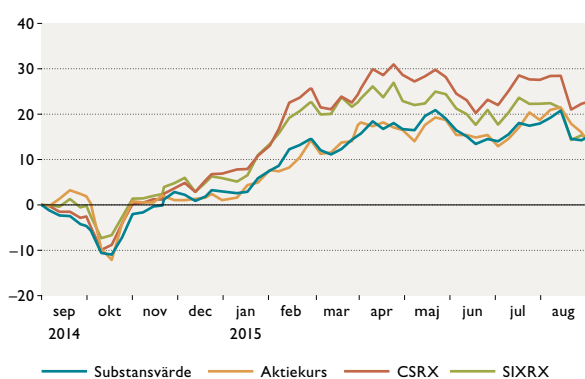
<sup>1)</sup> Totalavkastningen beräknas på jämförbart sätt som hos reinvesterade index och fonder, dvs att utbetalad utdelning återinvesteras vid utdelningstillfället i underliggande tillgångsslag.

## SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 115,20 SEK per aktie, vilket motsvarar en ökning under verksamhetsåret med 14,8 procent inklusive reinvesterad utdelning. Detta är 7,8 procentenheter sämre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som under motsvarande period stigit 22,6 procent. Detta kan jämföras med aktiemarknaden som helhet (SIXRX), vilken har stigit 15,0 procent.

Den negativa avvikelsen mot CSRX är såväl bransch- som bolagsspecifik och kan särskilt hänföras till en låg andel fastighetsaktier samt portfölj innehaven Orexo, SSAB och KappAhl, vilka tillsammans under verksamhetsåret belastat substansvärdet med 100 MSEK.

Svolder<sup>1</sup> (SEK/aktie) och CSRX (12 mån)



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

Källa: Svolder och Infront

## Substansvärdets utveckling (12 mån) 1 september 2014–31 augusti 2015

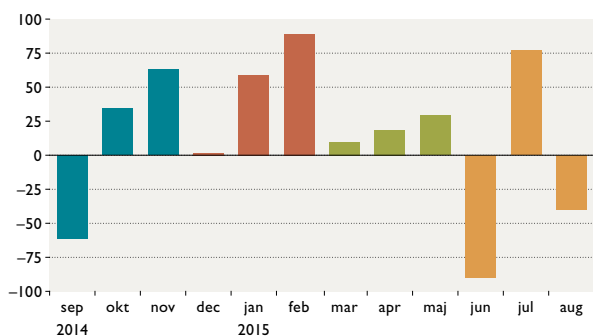
	MSEK	SEK/aktie
<b>Substansvärde 31 augusti 2014</b>	<b>1 313,4</b>	<b>102,60</b>
<b>Aktieportföljen</b>		
<b>Ingående värde</b>	<b>1 291,9</b>	<b>100,90</b>
Köp av aktier	396,6	
Försäljningar av aktier	-442,8	
Värdeförändring aktieportfölj	162,8	116,6
<b>Utgående värde</b>	<b>1 408,5</b>	<b>110,00</b>
<b>Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)</b>		
<b>Ingående värde</b>	<b>21,5</b>	<b>1,70</b>
Erhållna aktieutdelningar	38,8	
Övriga rörelseintäkter	4,2	
Utbetald aktieutdelning	-28,8	
Administrationskostnader	-15,3	
Finansnetto	-0,2	
Försäljning av aktier, netto	46,2	45,0
<b>Utgående värde</b>	<b>66,5</b>	<b>5,20</b>
<b>Substansvärde 31 augusti 2015</b>	<b>1 475,0</b>	<b>115,20</b>

## Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 september 2014–31 augusti 2015

(Utifrån substansvärdet 2014-08-31; 1 313,4 MSEK eller 102,60 SEK/aktie)

	MSEK	SEK/aktie
Unibet	63,0	4,90
Troax	51,1	4,00
Nolato	38,9	3,00
Saab	32,5	2,50
Acando	30,3	2,40
Besqab	14,5	1,10
Gränges	13,0	1,00
<b>Summa sju positiva</b>	<b>243,1</b>	<b>19,00</b>
Orexo	-43,4	-3,40
SSAB B	-38,8	-3,00
KappAhl	-15,5	-1,20
<b>Summa tre negativa</b>	<b>-97,7</b>	<b>-7,60</b>
Övriga aktier	60,5	4,70
<b>Aktier totalt</b>	<b>205,9</b>	<b>16,10</b>
Övrigt	-15,5	-1,20
<b>Värdeförändring före utdelning</b>	<b>190,4</b>	<b>14,90</b>

### Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)

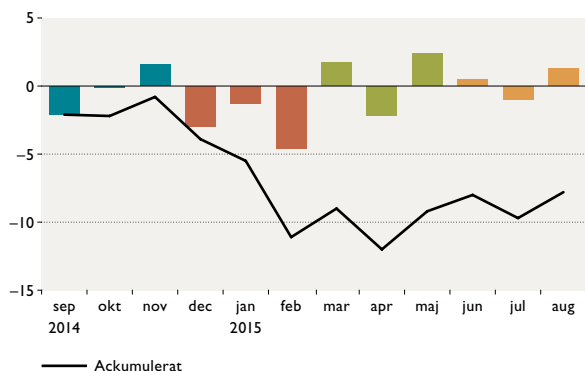


Exklusive utbetald utdelning om 28,8 MSEK (2,25 SEK/aktie) i november 2014.

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

### Substansvärdeförändring relativt CSRX (12 mån)

I procentenheter per månad och ackumulerat



## LIKVIDITET/BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som också omfattar aktiehandels olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 66,5 MSEK, motsvarande 4,5 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 21,5 MSEK vid ingången av verksamhetsåret.

## AKTIEPORTFÖLJEN

Under verksamhetsåret har aktier för brutto 396,6 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 442,8 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoförsäljningar följaktligen utgjorde 46,2 MSEK. Till aktieägarna har i november 2014 lämnats utdelning om 28,8 MSEK för verksamhetsåret 2013/2014. På balansdagen uppgick antalet innehav i aktieportföljen till 19 stycken i 18 bolag, vilket var oförändrat i jämförelse med balansdagen 2014-08-31.

### Större nettoköp till aktieportföljen (12 mån) I september 2014–31 augusti 2015

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Troax	1 967 681	129,0	67,30
Magnolia Bostad	1 175 843	44,3	37,70
Elos Medtech	294 537	26,5	89,80
SSAB B	680 000	25,3	39,30
Oriflame	207 795	24,0	118,60

<sup>1)</sup> Vid beräkning av köpeskillingen per aktie beräknas denna utifrån det samlade köpeskillingen för samtliga under perioden förvärvade aktier av samma aktieslag.

Kommentarer till flertalet köp och försäljningar har löpande redovisats i Svolders delårsrapporter. Genomförda transaktioner kommer, tillsammans med gällande portföljstrategi och inriktning, att utförligt presenteras i kommande årsredovisning som distribueras under inledningen av november.

### Utlåning av aktier

Svolder har under den aktuella rapportperioden i begränsad omfattning lånat ut aktier med svensk bank som motpart. På balansdagen uppgick aktieutlåningen till 1,5 procent av aktieportföljen. Intäkterna för aktieutlåningen uppgår för verksamhetsåret till 1,2 MSEK och redovisas som övriga rörelseintäkter. Aktieutlåningen har skett mot säkerheter huvudsakligen i "Large Cap"-bolag noterade på Nasdaq Stockholm, motsvarande cirka 105 procent av de utlånade aktiernas värde.

### Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (12 mån) I september 2014–31 augusti 2015

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Unibet	143 621	71,6	497,00
Besqab	358 348	42,8	119,40
Meda	335 000	33,5	100,00
SAAB	140 000	30,9	214,40
SAS preferensaktie	60 500	29,4	485,40

<sup>1)</sup> Vid beräkning av försäljningslikviditet per aktie beräknas denna utifrån det samlade försäljningsvärdet för samtliga under perioden sålda aktier av samma aktieslag.

## 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. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit på 200 MSEK.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderbolagets identifierade risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2013/2014 på sidan 49 och i not 17 på sidan 61. Av de där nämnda riskerna bedöms marknadsrisken (aktieportföljens prisrisk) som den mest betydande. Inga väsentliga förändringar bedöms ha tillkommit därefter.

## UTDELNING

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman 2015 en aktieutdelning om 2,50 (2,25) SEK per aktie för räkenskapsåret 2014/2015, vilket motsvarar 32,0 (28,8) MSEK. Utdelningsförslaget motsvarar 2,2 procent av utgående substansvärde och en direktavkastning om 2,4 procent utifrån börskursen på balansdagen. Utdelningsförslaget baseras på Svolders utdelningspolicy. Följande avväganden har gjorts för förslaget:

Mottagen aktieutdelning	38,8 MSEK
Mottagen konvertibelränta	3,0 MSEK
"Normaliserad" utdelning	3,0 MSEK
Justering för likviditet	1,0 MSEK
Extrautdelningar	-0,2 MSEK
Löpande förvaltningskostnader	-15,3 MSEK
<b>Totalt</b>	<b>30,3 MSEK</b>
	<b>(2,40 SEK/aktie)</b>
Styrelsens förslag	2,50 SEK/aktie

Strävan är att få en utdelningsnivå som bygger på normaliserade utdelningar från en fullt investerad aktieportfölj med avdrag för förvaltningskostnader exklusive möjlig rörlig ersättning. Utdelningsnivån ska därmed ha förutsättningar att stiga i takt med portföljbolagens ökade utdelningsförmåga.

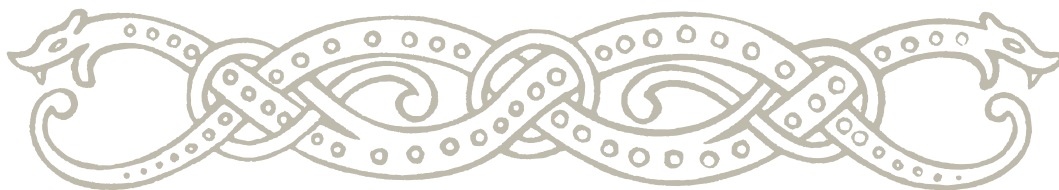
## HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 18 september var 114 SEK per aktie och aktiekursen 104,75 SEK. Substansvärdet har därmed minskat 1 SEK per aktie, motsvarande 1 procent sedan balansdagen 2015-08-31. Carnegie Small Cap Return Index och SIX Return Index har under motsvarande period sjunkit 1 respektive 3 procent.

## ÅRSSTÄMMA OCH EKONOMISK RAPPORTERING

Årsstämma hålls onsdagen den 18 november 2015 i Stockholm. Kallelse kommer att offentliggöras omkring den 16 oktober genom pressmeddelande, presentation på Svolders hemsida och genom annons i Dagens Industri samt genom information i den kommande årsredovisningen.

Årsredovisningen distribueras i början av november till samtliga aktieägare, förutom de som till bolaget eller via sin depåbank avsagt sig börsbolagsinformation. Delårsrapport för perioden 1 september–30 november 2015 publiceras den 11 december 2015.



## AKTIEPORTFÖLJEN 2015-08-31

Bransch/aktie	Antal aktier	Aktiekurs (SEK) <sup>1)</sup>	Marknads- värde (MSEK)	Andel av substans- värde %	Summa substans- värde %	Branschvikt i CSRX %	Ack. värde- förändring %	Brutto- exponering (SEK) <sup>2)</sup>
<b>Energi</b>					-	2,8	-	
<b>Råvaror</b>					4,1	7,3	-3,0	
SSAB B <sup>4)</sup>	1 960 000	30,94	60,6	4,1				4,70
<b>Industrivaror</b>					39,9	19,4	9,0	
Saab	860 000	216,30	186,0	12,6				14,50
Troax	1 967 681	91,50	180,0	12,2				14,10
Beijer Alma	573 382	183,50	105,2	7,1				8,20
XANO Industri	320 621	138,50	44,4	3,0				3,50
AGES Industri	299 400	130,00	38,9	2,6				3,00
Elos Medtech	294 537	113,50	33,4	2,3				2,60
<b>Industriella tjänster</b>					2,3	7,7	0,3	
Bong konvertibel	30	MSEK 0,9	27,0	1,8				2,10
Bong	5 472 260	1,25	6,8	0,5				0,50
<b>Konsumentvaror</b>					18,5	18,7	4,8	
Unibet	125 000	666,00	83,3	5,6				6,50
New Wave Group	1 687 000	37,10	62,6	4,2				4,90
Magnolia Bostad	1 175 843	37,00	43,5	2,9				3,40
Oriflame	380 000	113,40	43,1	2,9				3,40
KappAhl	1 560 000	25,50	39,8	2,7				3,10
<b>Transport</b>					0,0	0,5	0,6	
<b>Hälsovård</b>					1,7	10,3	-3,2	
Orexo <sup>4)</sup>	500 000	50,75	25,4	1,7				2,00
<b>Finans</b>					5,5	22,5	0,9	
Platzer Fastigheter	2 398 520	33,80	81,1	5,5				6,30
<b>IT-programvara och tjänster</b>					12,9	3,1	3,2	
Acando <sup>3)</sup>	8 530 000	13,35	113,9	7,7				8,90
Proact	720 800	106,25	76,6	5,2				6,00
<b>IT-hårdvara och tillbehör</b>					10,6	3,8	3,0	
Nolato	738 300	212,50	156,9	10,6				12,30
<b>Teleoperatörer</b>					-	4,0	-	
<b>Aktieportföljen</b>			<b>1 408,5</b>	<b>95,5</b>	<b>95,5</b>	<b>-</b>	<b>15,7</b>	<b>110,00</b>
<b>Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)</b>			<b>66,5</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>5,20</b>
<b>Totalt/substansvärde</b>			<b>1 475,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>15,7</b>	<b>115,20</b>
<b>Värdet förändring efter förvaltningskostnader, 12 mån.</b>							<b>14,5</b>	

Samtliga värdepappersinnehav ingår i värdehierarkins nivå 1 förutom Bong konvertibel som ingår i nivå 3.

<sup>1)</sup> Vid beräkning av marknadsvärdet (verkligt värde) har köpkursen för värdepapperen på Nasdaq Stockholm per balansdagen använts.

<sup>2)</sup> Marknadsvärde per Svolderaktie.

<sup>3)</sup> Fördelat på 8 030 000 Acando B och 500 000 Acando A.

<sup>4)</sup> Av ovanstående innehav på balansdagen 2015-08-31, var 100 000 Orexo samt 573 549 SSAB B utlånade.

I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Saab med ett marknadsvärde på 186,0 MSEK, motsvarande 12,6 procent av substansvärdet.

Saab är ett bolag inom branschen Industrivaror, som tillsammans med övriga företag inom branschen svarar för 39,9 procent av Svolders substansvärde.

Motsvarande vikt för branschen Industrivaror i CSRX är totalt 19,4 procent. Portföljen är sålunda överviktad mot bolag inom Industrivaror jämfört med CSRX.

Av Svolders substansvärdet förändring under verksamhetsåret 2014/2015, mätt i förhållande till ingående substansvärde, svarar aktierna inom branschen för 9,0 procentenheter.



# RAPPORT FÖR KVARTAL IV

Aktuell rapportperiod: 1 juni–31 augusti 2015 (3 mån)



## UTFALL AKTUELL RAPPORTPERIOD (3 MÅN)

- » Periodens redovisade resultat var **-53,5** (-39,0) MSEK, motsvarande **-4,20** (-3,00) SEK per aktie.
- » Substansvärdet minskade **3,5%**, till 115,20 SEK per aktie.
- » Aktiekursen (B) sjönk **3,7%**, till 103,50 SEK per aktie.
- » Carnegie Small Cap Return Index minskade **4,4%**.

## STORA BIDRAGSGIVARE TILL SUBSTANSVÄRDET

Aktuell rapportperiod (3 mån)

### Positiva (+)

Unibet  
Nolato

### Negativa (-)

KappAhl  
SSAB  
Orexo

## STÖRRE FÖRÄNDRINGAR I AKTIEPORTFÖLJEN

Aktuell rapportperiod (3 mån)

Ökat (+)  
Magnolia Bostad

Minskat (-)  
Besqab  
Unibet

## MARKNADSKOMMENTAR

Den aktuella rapportperioden 1 juni–31 augusti 2015 kännetecknades av kraftiga kursrörelser på såväl aktiemarknader som på kapital- och råvarumarknader i övrigt. Under juni månad föll de svenska aktiekurserna för att återhämta sig under juli och inledningen av augusti. Under de avslutande veckorna i augusti föll åter aktiekurserna, denna gång kraftigare än under juni. Sammantaget föll den svenska börsen 7,5 procent (SIXRX) under tremånadersperioden, vilket ändå var något mindre än världsbörserna (MSCI) som i svenska kronor föll drygt åtta procent. Den svenska aktiemarknaden för små och medelstora bolag, ofta beskriven som CSRX, föll 4,4 procent. Utfallet kan framför allt hänföras till fastighetsbolagens mindre dåliga börskursutveckling och deras betydligt större andel av CSRX än i SIXRX.

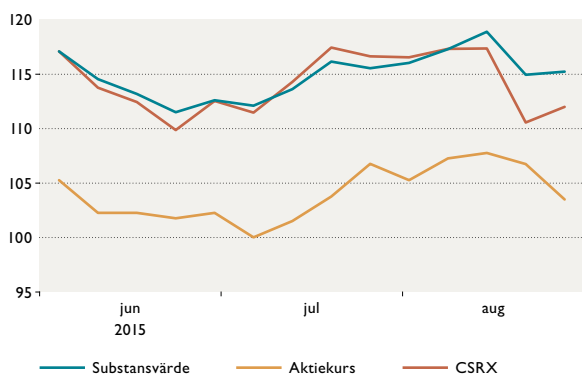
Sommaren präglades av ökad osäkerhet kring den ekonomiska tillväxten på flera väsentliga marknader. Särskilt utvecklingen i Kina oroar och flera makroekonomiska indikatorer pekar i negativ riktning. Även andra tidigare benämnda tillväxtländer har stora problem, såsom Ryssland, Brasilien och Turkiet. Tillväxtförväntningarna i USA har på senare tid justerats ned medan det ekonomiska klimatet i Europa, trots Greklands kris och betydande emigrantströmmar, framstår som bättre än många befarat.

Råvarupriserna fortsätter att falla och dessutom trendmässigt i snabbare takt. Marknadpriserna för olja och flera väsentliga industrimetaller föll med 15–20 procent under tremånadersperioden. Även guldet tappade, om än med mindre dramatiska fem procent.

Kursförändringarna mellan den ledande OECD länders valutator var förhållandevis små. Den svenska kronan försvagades åter något mot euron. Valutakursutvecklingen i flera tillväxtländer var däremot starkt negativ och påverkades av att den kinesiska centralbankens gjorde sina första nedjusteringar av valutans Yuan på mycket länge.

Statsobligations- och penningmarknadsräntor i stabila europeiska länder sjönk ytterligare och är i många fall i dagsläget negativa. De amerikanska statsobligationsräntorna steg däremot något under den aktuella rapportperioden.

Svolder (SEK/aktie) och CSRX (3 mån)



## Totalavkastning<sup>1)</sup> i procent

	3 mån 1/6 2015– 31/8 2015	12 mån 1/9 2014– 31/8 2015
<b>Svolder</b>		
Aktiekurs (B)	-3,7	14,3
Substansvärde	-3,5	14,8
<b>Aktiemarknadsindex</b>		
Carnegie Small Cap Return Index	-4,4	22,6
SIX Return Index	-7,5	15,0

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

## SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 115,20 SEK per aktie, vilket motsvarar en nedgång under den aktuella rapportperioden med 3,5 procent. Detta är 0,9 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som sjönk med 4,4 procent under motsvarande period.

### Substansvärdets utveckling (3 mån) 1 juni–31 augusti 2015

	MSEK	SEK/aktie
<b>Substansvärde 31 maj 2015</b>		
	1 528,5	119,40
<b>Aktieportföljen</b>		
<b>Ingående värde</b>	1 431,4	111,80
Köp av aktier	82,1	
Försäljningar av aktier	-54,0	
Värdeförändring aktieportfölj	-50,9	-22,9
<b>Utgående värde</b>	1 408,5	110,00
<b>Nettoskuld (-)/Nettfordran (+)</b>		
<b>Ingående värde</b>	97,2	7,60
Övriga rörelseintäkter	1,0	
Administrationskostnader	-3,5	
Finansnetto	-0,1	
Köp av aktier, netto	-28,1	-30,6
<b>Utgående värde</b>	66,5	5,20
<b>Substansvärde 31 augusti 2015</b>	1 475,0	115,20

Källa: Svolder och Infront

## Substansvärdeförändringens största bidragsgivare I juni–31 augusti 2015

(Utifrån substansvärdet per 2015-05-31; 1 528,5 MSEK eller 119,40 SEK/aktie).

	MSEK	SEK/aktie
Unibet	21,5	1,70
Nolato	10,4	0,80
Elos Medtech	2,5	0,20
<b>Summa tre positiva</b>	<b>34,4</b>	<b>2,70</b>
KappAhl	-20,9	-1,60
SSAB B	-18,6	-1,50
Orexo	-17,7	-1,40
New Wave Group	-10,2	-0,80
Proact	-6,8	-0,50
Oriflame	-5,4	-0,40
Saab	-2,4	-0,20
<b>Summa sju negativa</b>	<b>-82,0</b>	<b>-6,40</b>
Övriga aktier	-2,3	-0,20
<b>Aktier totalt</b>	<b>-49,9</b>	<b>-3,90</b>
Övrigt	-3,6	-0,30
<b>Värdeförändring</b>	<b>-53,5</b>	<b>-4,20</b>

Unibet utgjorde den aktuella rapportperiodens största bidragsgivare till substansvärdet. Delårsrapporten för det andra kvartalet överträffade marknads förväntningar. Bolaget fortsätter att imponera. Trots avsaknad av större sportevenemang växte spelöverskottet organiskt med 21 procent i fasta växelkurser, samtidigt som lönsamheten förbättrades. I anslutning till kvartalsrapporten annonserade Unibet att bolaget förvärvar två speloperatörer som kommer att förstärka bolagets marknadsposition i Storbritannien, Norden och Centraleuropa.

Nolato rapporterade en mycket stark utveckling för affärsområde Telecom under det andra kvartalet. Koncernens resultat överträffade därmed förväntningarna och aktien utvecklades till en stor bidragsgivare till Svolders substansvärde. Marginalen inom Telecom bedöms fortsatt vara hög under det andra halvåret 2015, även om volymerna väntas återgå till normala nivåer.

Delårsrapporten för KappAhls tredje kvartal var betydligt sämre än väntat, både avseende försäljning och resultat. Aktiekursen har därefter utvecklats mycket svagt och innehavet utgör rapportperiodens största negativa bidragsgivare till substansvärdet. Den positiva marginaltrend, som noterats under en längre period, bröts i och med det dåliga resultatet. Aktiemarknadens förväntningar på bolagets rörelsemarginal har sänkts och ligger nu långt ifrån bolagets mål om 10 procent. Kassaflödet under kvartalet var däremot starkt och nettoskulden minskade ytterligare. Balansräkningen är stark. I samband med delårsrapporten meddelade styrelsen att de kommer att utse en ny VD. Även om det tar längre tid än vi förväntat oss för KappAhl att nå högre marginaler, så anses värderingen fortsatt vara attraktiv utifrån ett långsiktigt värderingsperspektiv.

Stålbolaget SSABs kvartalsrapport för det andra kvartalet var något lägre än marknads förväntningar. Bolagets svenska enheter upplevde vissa produktionsproblem under kvartalet vilket påverkade leveranserna negativt. Kassaflödet var däremot starkt och nettoskulden minskade. Arbetet med att realisera synergier från förvärvet av Rautaruukki fortsätter. SSAB upprepade sin förväntan att realisera årliga besparingar på 1,4 miljarder kronor i årstakt från och med andra halvåret 2016. Svolder anser att värderingen är låg utifrån en prognostiserad normalårsvinst.

Marknadsandelen för Zubsolv, som är läkemedelsbolaget Orexos flaggskeppsprodukt, har under första halvåret 2015 inte utvecklats i linje med marknads förhoppningar. Samtidigt har Zubsolv uppnått en tillräckligt stark position bland försäkringsgivare i USA att ledningen har valt att strategiskt investera för framtiden i en större försäljningsorganisation, vilket har belastat rörelseresultatet. Under kvartalet framgick det att en betydelsefull kund tagit bort Zubsolv från sin lista över rekommenderade läkemedel för 2016 då Orexo förlorat den årliga upphandlingen. I augusti godkände FDA Zubsolv för initiering av underhållsbehandling för opiatberoende. Godkännandet innebär ytterligare en differentiering av Zubsolv jämfört med generiska konkurrenter samt att Zubsolv har nu en likvärdig position jämfört med det marknadsledande läkemedlet Suboxone Film. Förutsättningarna för Zubsolv att ta marknadsandelar framöver bör, enligt Svolder, ha förbättrats. Aktiemarknaden förefaller dock hittills ha valt att enbart fokusera på det negativa kring bolaget.

## LIKVIDITET/BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 66,5 MSEK, motsvarande 4,5 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 97,2 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

## AKTIEPORTFÖLJ

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 82,1 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 54,0 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoköp följaktligen utgjorde 28,1 MSEK.

Under tremånadersperioden tillkom Magnolia Bostad som nytt innehav och samtliga aktier i Besqab avyttrades. På balansdagen bestod portföljen därmed av 19 innehav i 18 bolag.

### Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) 1 juni–31 augusti 2015

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Magnolia Bostad	1 175 843	44,3	37,70
Platzer Fastigheter	231 131	8,0	34,40

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

Svolder förvärvade aktier i bostadutvecklingsföretaget Magnolia Bostad vid deras notering på Nasdaq First North den 9 juni 2015. Förvärvet var den aktuella rapportperiodens största. Bolaget har en uttalad ambition att noteras på Nasdaq Stockholm inom 18 månader. Bolaget utvecklar nya bostäder i främst de svenska storstadsregionerna. Målsättningen är en fördelning om cirka 80 procent hyresrätter och cirka 20 procent bostadsrätter. Projektportföljen innehåller över 5 000 bostäder. Uppfattningen var att börsnoteringen skedde till ett rimligt pris. Bolagets affärsmodell, goda tillväxtpotentialer och erfarna ledning utgjorde viktiga kriterier vid investeringsbeslutet. Aktiekursen har sjunkit efter noteringen, men utvecklats som CSRX. Delårsrapporten för bolagets andra kvartal var stark. Svolder upplever att bolaget måste bredda sin kommunikation mot aktiemarknaden för att göra bolaget mer känt.

### Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån) 1 juni–31 augusti 2015

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Besqab	250 000	30,2	120,80
Unibet	43 795	23,5	536,00

<sup>1)</sup> Vid beräkning av försäljningslikviden per aktie beräknas denna utifrån det samlade försäljningsvärdet för samtliga under perioden sålda aktier av samma aktieslag.

Hela innehavet i bostadsrättsutvecklingsföretaget Besqab såldes under den aktuella rapportperioden. Ett viktigt skäl bakom försäljningen var en mycket stark kursutveckling jämfört med andra bolag i samma bransch.

## UTLÅNING AV AKTIER

Svolder har under den aktuella rapportperioden i begränsad omfattning lånat ut aktier med svensk bank som motpart. På balansdagen uppgick aktieutlåningen till 1,5 procent av aktieportföljen. Intäkterna för aktieutlåningen uppgår för tremånadersperioden till 0,2 MSEK och redovisas som övriga rörelseintäkter. Aktieutlåningen har skett mot säkerheter huvudsakligen i "Large Cap"-bolag noterade på Nasdaq Stockholm, motsvarande cirka 105 procent av de utlånade aktiernas värde.

## 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. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit på 200 MSEK.

STOCKHOLM DEN 25 SEPTEMBER 2015  
SVOLDER AB (PUBL)

### STYRELSEN

*Ytterligare information kan erhållas från:  
Ulf Hedlundh, verkställande direktör 08-440 37 73  
Pontus Ejderhamn, ekonomichef 08-440 37 72*

*Denna delårsrapport har ej varit föremål  
för granskning av bolagets revisorer.*

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/6 2015– 31/8 2015	3 mån 1/6 2014– 31/8 2014	12 mån 1/9 2014– 31/8 2015	12 mån 1/9 2013– 31/8 2014
<b>Förvaltningsverksamhet</b>				
Utdelningsintäkter	-	0,8	38,8	34,6
Administrationskostnader	-3,5	-7,2	-15,3	-19,1
Resultat från värdepapper	-50,9	-33,6	162,8	277,8
Övriga rörelseintäkter	0,9	1,0	4,2	3,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-53,5</b>	<b>-39,1</b>	<b>190,6</b>	<b>296,6</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Finansiella intäkter	-	0,1	0,0	0,8
Finansiella kostnader	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-53,5</b>	<b>-39,0</b>	<b>190,4</b>	<b>297,0</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-53,5</b>	<b>-39,0</b>	<b>190,4</b>	<b>297,0</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-53,5</b>	<b>-39,0</b>	<b>190,4</b>	<b>297,0</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>-4,20</b>	<b>-3,00</b>	<b>14,90</b>	<b>23,20</b>

## KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/6 2015– 31/8 2015	3 mån 1/6 2014– 31/8 2014	12 mån 1/9 2014– 31/8 2015	12 mån 1/9 2013– 31/8 2014
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>24,2</b>	<b>20,6</b>
<b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,0	-0,2	0,0	-0,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>24,2</b>	<b>20,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Köp av värdepapper	-85,1	-147,2	-405,6	-704,9
Försäljning av värdepapper	55,7	75,9	454,3	677,2
Investeringar i maskiner och inventarier	-	-	-	-0,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-29,4</b>	<b>-71,4</b>	<b>48,7</b>	<b>-27,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Utbetald utdelning	-	-	-28,8	-26,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-28,8</b>	<b>-26,9</b>
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	-32,3	-72,8	44,0	-34,3
Likvida medel vid periodens början	101,0	97,4	24,7	59,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>68,7</b>	<b>24,7</b>	<b>68,7</b>	<b>24,7</b>

## NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/6 2015– 31/8 2015	3 mån 1/6 2014– 31/8 2014	12 mån 1/9 2014– 31/8 2015	12 mån 1/9 2013– 31/8 2014
Förändring substansvärde, SEK	-4,20	-3,00	12,60	21,10
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	2,25	2,10
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8

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. Antalet utestående aktier uppgår till 12 800 000.

## BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

### Tillgångar

(MSEK)	31/8 2015	31/5 2015	31/8 2014	31/5 2014	31/8 2013
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Värdepappersinnehav	1 408,5	1 431,4	1 291,9	1 256,4	990,4
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Kortfristiga fordringar	0,8	3,5	12,8	4,3	21,7
Kassa och bank	68,7	101,0	24,7	97,4	59,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 478,2</b>	<b>1 536,0</b>	<b>1 329,5</b>	<b>1 358,3</b>	<b>1 071,1</b>

### Eget kapital och skulder

(MSEK)	31/8 2015	31/5 2015	31/8 2014	31/5 2014	31/8 2013
<b>Eget kapital</b>	<b>1 475,0</b>	<b>1 528,5</b>	<b>1 313,4</b>	<b>1 352,4</b>	<b>1 043,2</b>
<b>Skulder</b>					
Kortfristiga skulder	3,1	7,5	16,1	5,9	27,9
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 478,2</b>	<b>1 536,0</b>	<b>1 329,5</b>	<b>1 358,3</b>	<b>1 071,1</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/6 2015– 31/8 2015	3 mån 1/6 2014– 31/8 2014	12 mån 1/9 2014– 31/8 2015	12 mån 1/9 2013– 31/8 2014
<b>Ingående balans</b>	<b>1 528,5</b>	<b>1 352,4</b>	<b>1 313,4</b>	<b>1 043,2</b>
Lämnad utdelning	-	-	-28,8	-26,9
Periodens totalresultat	-53,5	-39,0	190,4	297,0
<b>Utgående balans</b>	<b>1 475,0</b>	<b>1 313,4</b>	<b>1 475,0</b>	<b>1 313,4</b>

## NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	31/8 2015	31/5 2015	31/8 2014	31/5 2014	31/8 2013
Substansvärde per aktie, SEK	115,20	119,40	102,60	105,70	81,50
Aktiekurs (B), SEK	103,50	107,50	92,75	94,75	71,00
Substansvärde, premium (+)/rabatt (-), %	-10	-10	-10	-10	-13
Likviditet (+)/Belåning (-), %	5	6	2	7	5
Soliditet, %	100	100	100	100	99
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2013/2014. 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. Antalet utestående aktier uppgår till 12 800 000.

## 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.

# BESÖK SVOLDER.SE



Prioritaire **A**

PORTO  
BETALT

SVOLDER ÄR ETT RENT INVESTMENTBOLAG SOM HUVUDSAKLIGEN PLACERAR I NOTERADE AKTIER I SVENSKA SMÅ OCH MEDELSTORA FÖRETAG. BOLAGET ÄR NOTERAT PÅ NASDAQ OMX STOCKHOLM AB. SVOLDERS SUBSTANSVÄRDE OFFENTLIGGÖRS VECKOVIS OCH FINNS TILLGÄNGLIGT PÅ BOLAGETS HEMSIDA [WWW.SVOLDER.SE](http://WWW.SVOLDER.SE)



SVOLDER

SVOLDER AB (publ). Org nr 556469-2019  
Birger Jarlsgatan 13, Box 70431, 107 25 Stockholm. Telefon 08-440 37 70, fax 08-440 37 78  
[www.svolder.se](http://www.svolder.se)