



# SVOLDER

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ I 2 MÅN

I september 2015 – 31 augusti 2016. Rapport för kvartal IV 2015/2016 börjar på sidan 9.

» Substansvärdet steg, inklusive reinvesterad utdelning, med över 50% och B-aktiekursen med 59%. Samtidigt steg den svenska börsen 6% (SIXRX) och index för små och medelstora bolag (CSRX) med 25%. »

VD:s kommentar, sid 2

### AKTIEKURS

# 173,00

SEK den 16 september 2016

### SUBSTANSVÄRDE

# 171

SEK/aktie den 16 september 2016

### STORA BIDRAGSGIVARE TILL SUBSTANSVÄRDET

Verksamhetsåret 2015/2016 (12 mån)

Positiva (+)  
Troax  
Magnolia Bostad  
GARO

Negativa (-)  
Bong  
AGES Industri

### UTFALL VERKSAMHETSÅRET 2015/2016 (12 MÅN)

- » Periodens redovisade resultat var **739,5** (190,4) MSEK, motsvarande **57,80** (14,90) SEK per aktie.
- » Substansvärdet ökade **50,9%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **170,50** SEK per aktie.
- » Aktiekursen (B) steg **58,9%**, inklusive reinvesterad utdelning, till **161,00** SEK per aktie.
- » Carnegie Small Cap Return Index (CSRX) steg **25,0%**.
- » SIX Return Index (SIXRX) steg **5,9%**.
- » Substansvärderabatten på balansdagen uppgick till **5,6%**.
- » Utdelningsförslag **2,75** (2,50) SEK per aktie.

ÅRSSTÄMMA HÅLLS DEN 15 NOVEMBER 2016

### STÖRRE FÖRÄNDRINGAR I AKTIEPORTFÖLJEN

Verksamhetsåret 2015/2016 (12 mån)

Ökat (+)  
Klöver  
Scandic Hotels  
GARO

Minskat (-)  
Unibet  
Proact  
KappAhl

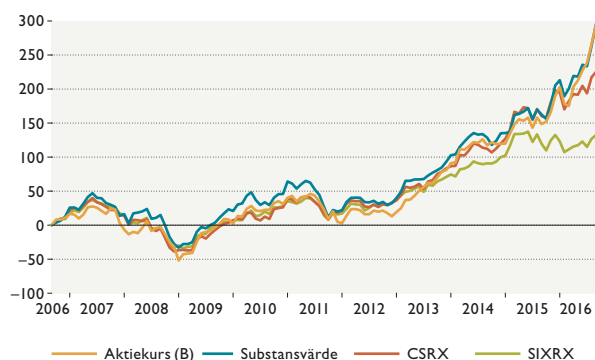
# VD:S KOMMENTAR



## BÄSTA AKTIEÄGARE,

Verksamhetsåret 2015/2016 är till ända. Svolders tjugotredje och ur de flesta perspektiv det bästa hittills. Substansvärdet steg, inklusive reinvesterad utdelning, med över 50 procent och B-aktiekursen med 59 procent. Samtidigt steg den svenska börsen 6 procent (SIXRX) och index för små och medelstora bolag (CSRX) med 25 procent. Substansvärdet steg, inklusive lämnad utdelning, med 740 MSEK och var på balansdagen nästan 2,2 miljarder kronor. Bara detta är två rekord i sig!

### Totalavkastning<sup>1)</sup> 10 år i procent per 2016-08-31



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

## FRAMGÅNGSRIKT AKTIEURVAL

Flera av Svolders portföljbolag har utmärkt sig på ett synnerligen positivt sätt. Det är framför allt placeringar i några nyintroduktioner under de senaste två åren som bara under 2015/2016 skapat värdestegringar om vardera runt 100 MSEK. Innehaven i Troax, GARO och Magnolia Bostad tillhör denna kategori. Vi bedömer att det i framtiden finns fler situationer där Svolder med framgång kan agera som så

kallad ankarinvestorare vid börsintroduktioner. Samtidigt ska vi konstatera att värderingarna generellt bland börsens mindre och medelstora bolag har stigit kraftigt under senare år, vilket gör det svårare att i dagsläget kunna skapa liknande avkastning.

Men även flera av Svolders äldre portföljbolag har presterat väl under verksamhetsåret. Dit hör SAAB, Acando, Platzer och XANO för att nämna några. Uthållighet har också betalat sig i fallet Oriflame, som åter fått placerarnas förtroende när fokus riktats på bolagets tillväxtmarknader i stället för de successivt allt mindre betydelsefulla problemregionerna. Konvertibelinnehavet i kuverttillverkaren Bong tillhör en av portföljens få belastare av substansvärdet. I den frivilliga och nödvändiga finansiella rekonstruktion som gjordes omvandlade banker och konvertibelinnehavare sina högavkastande lån till aktier, dock med betydande förlust som följd.

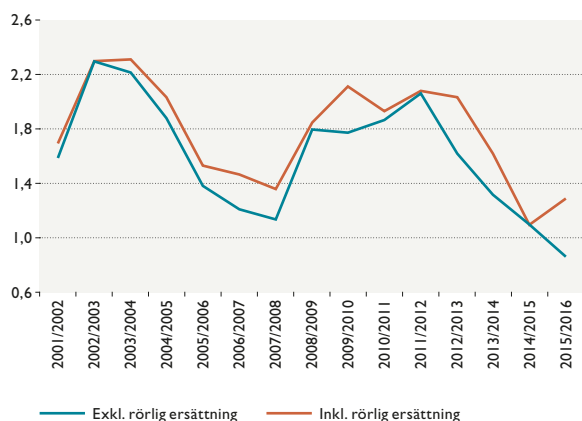
## FÖRVALTNINGSKOSTNADSANDEL

Svolders löpande förvaltningskostnadsandel minskade betydligt under verksamhetsåret. Huvudorsaken är substansvärdetillväxten, men även den mer kassaflödesneutrala utdelningspolitiken och kontrollerade kostnadsutvecklingen påverkar utfallet. Detta innebär att den löpande kostnadsandelen i dagsläget är nere i ca 0,75 procent, klart lägre än för exempelvis småbolagsfonder. En låg kostnadsandel är viktigt och vi fortsätter arbetet även vid denna nivå. Samtidigt är det också värdefullt att se till vad den aktiva aktieförvaltningen över tid skapar för mervärden. Svolders medarbetare har ett incitamentsprogram som baseras på treårig avkastning i förhållande till CSRX, med ett tak för årlig utbetalning och ett investeringskrav i Svolder-aktier under minst en treårsperiod. Årets utbetalning höjer kostnadsandelen med cirka 0,35 procentenheter. Detta bör dock ställas i relation till drygt 25 procentenheters meravkastning som skapades under verksamhetsåret.

Källa: Svolder, Morningstar och SIX

## Förvaltningskostnadsandel i procent

(Förvaltningskostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde)



## SMÅ BOLAG ÖVERTRÄFFAR STORA

De små och medelstora bolagens aktier har fortsatt att utvecklas betydligt bättre än de stora. Dessa påverkas bland annat av bankernas svagare kursutveckling, men även stora bolag som Ericsson och H&M. De mindre bolagen har större följsamhet mot den svenska ekonomin än de mer globala bolagen, men det ska inte frånta de mindre bolagens ledningars, medarbetares och styrelsers professionella arbete i att skapa värden för sina aktieägare. Värderingarna bland de små och medelstora bolagen har samtidigt kommit att bli allt högre, något som kräver fortsatt bättre vinststillväxt jämfört med de stora. I det medellånga perspektivet ser den utvecklingen ut att kunna fortsätta.

## LÅNGSIKTIGT MYCKET GOD AVKASTNING

Svolder bedriver aktiv aktieförvaltning, inte någon indexförvaltning. Vi bedömer att aktiva aktieval skapar värden och vi menar att det också historiskt visat sig vara en framgångsrik portföljstrategi. Sett i olika tidsperioder den senaste tioårsperioden har Svolder skapat mervärden till sina aktieägare. Strategin är väl etablerad och vi bedömer att förutsättningarna för detta även i framtiden är goda, även om det är klokt att vara ödmjuk när framgångarna är stora.

### Totalavkastning<sup>1)</sup> i procent per 2016-08-31

	1 år 1/9 2015– 31/8 2016	3 år 1/9 2013– 31/8 2016	5 år 1/9 2011– 31/8 2016	10 år 1/9 2006– 31/8 2016
<b>Svolder</b>				
Substansvärde	51	123	211	296
Aktiekurs (B)	59	144	220	295
<b>Aktiemarknadsindex</b>				
CSRX	25	96	178	225
SIXRX	6	47	103	132

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

## HÅLLBARHET, ETT SAMSPEL MELLAN SAMHÄLLE, FÖRETAG OCH MILJÖ

Svolder ser, i likhet med exempelvis FN:s så kallade Brundtlandrapport, hållbarhetsfrågorna som ett samspel mellan ekonomiska, sociala och miljömässiga faktorer. De är beroende av varandra för att fungera. Ett demokratiskt samhälle byggt på marknadsekonomi och väl fungerande rättssäkerhet utgör grunden för utvecklingen av välskötta företag. Dessa skapar i sin tur tillväxt och skatteunderlag för gemensamma välfärdsområden och centrala samhällsfunktioner, men också förutsättningar för ett aktivt miljöarbete. Det kommer exempelvis inte vara Nordkorea, Zimbabwe eller Venezuela som kommer bidra till miljöförbättringar i världen. I en god företagarmiljö skapas företag som tillför värde för mindre miljöpåverkan. Här kan Svolders innehav i elinstallationsmaterialföretaget GARO utgöra ett exempel. GARO är marknadsledande i Skandinavien inom laddningsstationer för el- och hybridbilar och underlättar



elinstallationer för olika energikällor nära hushållen. Även försvars- och säkerhetskoncernen Saab visar på ett intressant samspel mellan företags- och samhällsansvar. När den globala telekomkoncernen Ericsson är osäker om de behöver 300 välutbildade och erfarna ingenjörer, vilket i sig är förvånande med dagens teknologit utveckling, så erbjuder Saabs helägda

konsultbolag Combitech dessa anställda arbete i Linköping eller Göteborg. Inledningsvis med kopplingar till Ericsson, men sannolikt framöver för ökad användning av mobilitet i exempelvis fordonsindustrin. Härigenom skapas sysselsättning, skatteunderlag och självfallet expansionsmöjligheter för Saab-koncernen. Snart torde Saab ha fler sysselsatta i Sverige än Ericsson!

## ÅRSSTÄMMA OCH ENKÄT

Den 15 november håller Svolder årsstämma i IVA:s lokaler i Stockholm. Separat kallelse kommer publiceras enligt de formella kraven, medan årsredovisning kommer att sändas ut till alla aktieägare som inte avsagt sig sådan information. Då kommer även att framgå eventuella andra programpunkter i anslutning till stämman. Med denna bokslutsrapport bifogas dessutom en enkät kring Svolders informationsgivning, som vi ber er aktieägare att svara på senast 17 oktober. Era synpunkter är viktiga för oss.

*Er tillgivne*

**ULF HEDLUNDH**  
Verkställande direktör

# AKTIEPORTFÖLJEN

2016-08-31

Aktie	Antal	Aktiekurs (SEK) <sup>1)</sup>	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av substansvärde %	Andel av bolagets kapital % <sup>2)</sup>	Andel av bolagets röster % <sup>2)</sup>
Troax	1 745 340	147,25	<b>257,0</b>	11,8	8,7	8,7
Saab	786 125	291,40	<b>229,1</b>	10,5	0,7	0,6
GARO	700 000	198,50	<b>139,0</b>	6,4	7,0	7,0
Nolato	571 680	236,00	<b>134,9</b>	6,2	2,2	1,1
New Wave <sup>4)</sup>	2 581 099	51,50	<b>132,9</b>	6,1	3,8	1,0
Acando <sup>3)</sup>	6 500 000	19,60	<b>127,4</b>	5,8	6,2	8,0
Klövern B	9 669 984	11,61	<b>112,3</b>	5,1	1,1	0,6
Magnolia Bostad	839 000	125,00	<b>104,9</b>	4,8	2,2	2,2
Beijer Alma	400 000	218,00	<b>87,2</b>	4,0	1,3	0,7
Scandic Hotels	1 200 000	72,25	<b>86,7</b>	4,0	1,2	1,2
XANO Industri	370 606	218,00	<b>80,8</b>	3,7	5,2	1,5
Platzer Fastigheter	1 402 000	56,75	<b>79,6</b>	3,6	1,5	0,5
SSAB B	3 165 000	20,58	<b>65,1</b>	3,0	0,3	0,1
Boule Diagnostics	480 000	131,75	<b>63,2</b>	2,9	10,2	10,2
Oriflame	218 500	263,90	<b>57,7</b>	2,6	0,4	0,4
Nordic Waterproofing	631 075	88,75	<b>56,0</b>	2,6	0,7	0,6
Elos Medtech	384 832	105,50	<b>40,6</b>	1,9	6,4	2,4
AGES Industri	316 722	98,00	<b>31,0</b>	1,4	4,6	1,3
Orexo	523 492	48,10	<b>25,2</b>	1,2	1,5	1,5
Verisec	229 095	73,00	<b>16,7</b>	0,8	5,7	5,7
Bong	16 661 088	0,87	<b>14,5</b>	0,7	7,9	7,9
<b>Aktieportföljen</b>			<b>1 941,8</b>	<b>89,0</b>		
<b>Nettoskuld (-) / nettofordran (+)</b>			<b>240,8</b>	<b>11,0</b>		
<b>Totalt/substansvärde</b>			<b>2 182,5</b>	<b>100,0</b>		
			<b>170,50</b>	<b>SEK per Svolderaktie</b>		

Samtliga värdepappersinnehav ingår i värdehierarkins nivå 1.

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

<sup>2)</sup> Utifrån i portföljbolaget utestående aktier.

<sup>3)</sup> Fördelat på 6 000 000 Acando B och 500 000 Acando A.

<sup>4)</sup> Av ovanstående innehav på balansdagen 2016-08-31 var 500 000 New Wave utlånade.

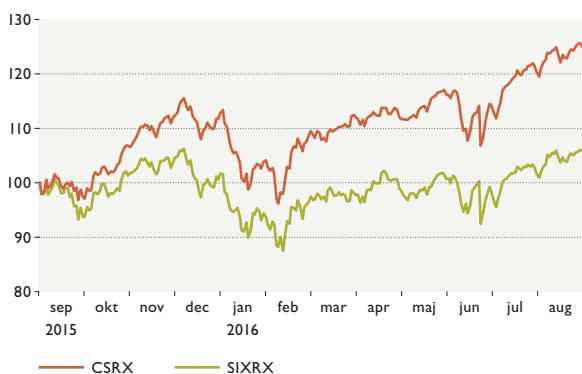
I tabellen kan exempelvis utläsas följande information. Svolders största innehav är Troax med ett marknadsvärde på 257,0 MSEK, motsvarande 11,8 procent av substansvärdet. En procents förändring av Troax aktiekurs (köpkurs på balansdagen) påverkar Svolders substansvärde med 2,6 MSEK, motsvarande 0,20 SEK per Svolderaktie.

## MARKNADSKOMMENTAR

Svolders verksamhetsår 2015/2016, dvs. 1 september 2015 till 31 augusti 2016, var ett börsår med i huvudsak positiv absolutavkastning. Bland de internationella börserna noterades framför allt en uppgång i USA, medan de europeiska börserna i många fall uppvisade negativ avkastning. Sammantaget stärktes dock MSCI världsindeks med 5,6 procent, mätt i SEK och utan justering för lämnade utdelningar.

De största bolagen, inte minst bankerna, i olika europeiska index hade en betydligt svagare utveckling än för de mindre bolagen. I Sverige syntes detta mycket klart. OMX30 backade 1,6 procent, medan hela börsen (SIXRX) stärktes 5,9 procent samt att de små och medelstora bolagens (CSRX) samlade värde steg hela 25,0 procent! Samtliga här nämnda svenska index justeras för utdelningar, då dessa reinvesteras i nya aktier vid indexberäkning.

Indexutveckling (12 mån)



Orsaken till den bättre utvecklingen för något mindre bolag står sannolikt att finna i den större känsligheten mot de lokala skandinaviska marknaderna och i synnerhet den svenska. Den svenska ekonomins styrka har överträffat många analytikers prognoser och utfallet är bättre än flertalet övriga västerländska stater. Världsekonomin uppvisade tillväxt under verksamhetsåret, men utan att övertyga. Centralbankerna har därför fortsatt att ha en starkt expansiv penningpolitik. Förutom mycket låga styrräntor, i flera fall dessutom negativa, har centralbanker ofta varit aktiva köpare av statsobligationer vilket resulterat i lägre räntenivåer än som annars varit fallet. Effekterna på tillväxt och inflation har varit små, men det är samtidigt oklart vad som blivit utfallet om penningpolitiken inte varit så expansiv.

Valutakurserna sett över helåret blev inte särskilt dramatiska, förutom ett fall för det engelska pundet efter Brexit-omröstningen. Den svenska kronan försvagades något mot såväl Euro som US Dollar, till följd av Riksbankens vilja att hålla kronan svag och stimulera till inflation.

Råvarupriserna varierade starkt. Guldpriset steg 15 procent och zink hela 29 procent. Samtidigt föll oljepriset 11 procent och koppar med 9 procent. Värdeförändringarna är uttryckta i USD. Volatiliteten har varit hög, inte minst för råolja och dess biprodukter.

## AKTIEKURSUTVECKLING

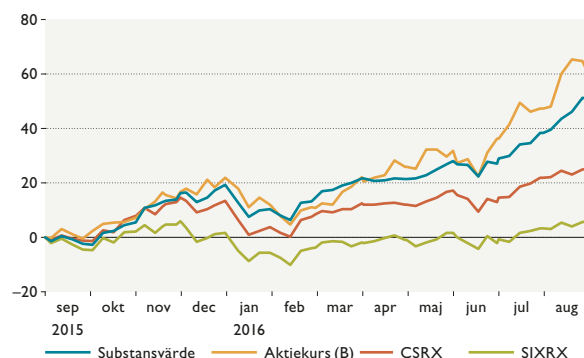
Svolders B-aktie betalades på bokslutsdagen senast till 161,00 SEK. Under verksamhetsåret steg aktien därmed 58,9 procent, inklusive reinvesterad utdelning. B-aktien värderades på balansdagen med en rabatt om 5,6 procent i förhållande till substansvärdet. B-aktien har omsatts under periodens samtliga handelsdagar med ett genomsnitt om drygt 6 000 aktier per börsdag på Nasdaq Stockholm.

Handeln i Svolders A-aktie var begränsad och aktier omsattes endast under 63 procent av handelsdagarna, med ett genomsnitt om knappt 200 aktier per börsdag, på Nasdaq Stockholm.

A-aktien betalades på bokslutsdagen senast till 235,00 SEK, vilket innebär att A-aktien värderades till en premie om 37,9 procent i förhållande till substansvärdet.

Enligt Svolders bolagsordning kan A-aktieägare som önskar omvandla A- till B-aktier göra detta genom ansökan till Svolders styrelse. Under verksamhetsåret har inga A-aktier omstämplats. 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 1 000 och uppgick till 9 900 enligt den senaste offentliga aktieboken per den 30 juni 2016.

Totalavkastning<sup>1)</sup> i procent (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.

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

	12 mån 1/9 2015– 31/8 2016	12 mån 1/9 2014– 31/8 2015
<b>Svolder</b>		
Aktiekurs (B)	58,9	14,3
Substansvärde	50,9	14,8
<b>Aktiemarknadsindex</b>		
CSRX	25,0	22,6
SIXRX	5,9	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 tillgångsslag.

Källa: SIX

Källa: SIX

Källa: Svolder, SIX och Morningstar

## SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 170,50 SEK per aktie, vilket motsvarar en ökning under verksamhetsåret med 50,9 procent inklusive reinvesterad utdelning. Detta är 25,9 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som under motsvarande period stigit 25,0 procent. Detta kan jämföras med aktiemarknaden som helhet (SIXRX) som stigit 5,9 procent.

Den positiva avvikelser mot CSRX är bolagsspecifik och kan särskilt hänföras till att de tio största bidragsgivarna i Svolders aktieportfölj gav ett samlat substansvärdebidrag om drygt 600 MSEK.

### Substansvärdets utveckling (12 mån) 1 september 2015–31 augusti 2016

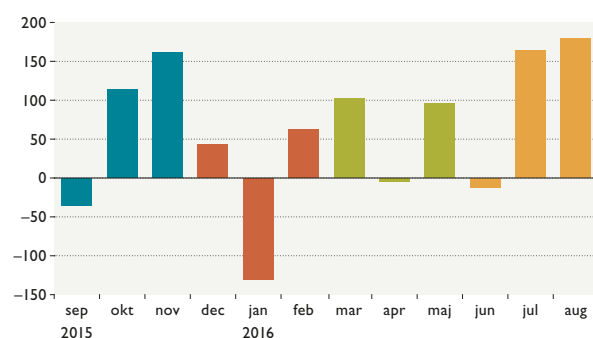
	MSEK	SEK/aktie
<b>Substansvärde 31 augusti 2015</b>	<b>1 475,0</b>	<b>115,20</b>
<b>Aktieportföljen</b>		
<b>Ingående värde</b>	<b>1 408,5</b>	<b>110,00</b>
Köp av aktier	685,2	
Försäljningar av aktier	-870,1	
Värdet förändring aktieportfölj	718,1	41,70
<b>Utgående värde</b>	<b>1 941,8</b>	<b>151,70</b>
<b>Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)</b>		
<b>Ingående värde</b>	<b>66,5</b>	<b>5,20</b>
Erhållna aktieutdelningar	43,1	
Övriga rörelseintäkter	1,5	
Utbetald aktieutdelning	-32,0	
Administrationskostnader	-23,0	
Finansnetto	-0,2	
Försäljning av aktier, netto	184,8	13,60
<b>Utgående värde</b>	<b>240,8</b>	<b>18,80</b>
<b>Substansvärde 31 augusti 2016</b>	<b>2 182,5</b>	<b>170,50</b>

### Substansvärdeförändringens största bidragsgivare 1 september 2015–31 augusti 2016

(Utifrån substansvärdet per 2015-08-31; 1 475,0 MSEK eller 115,20 SEK/aktie)

	MSEK	SEK/aktie
Troax	102,5	8,00
Magnolia Bostad	94,6	7,40
GARO	87,9	6,90
Saab	67,4	5,30
Acando	60,3	4,70
Oriflame	56,0	4,40
New Wave	45,1	3,50
Platzer Fastigheter	42,5	3,30
Boule Diagnostics	31,6	2,50
XANO Industri	30,7	2,40
<b>Summa tio positiva</b>	<b>618,5</b>	<b>48,30</b>
Övriga aktier	144,1	11,30
<b>Aktier totalt</b>	<b>762,7</b>	<b>59,60</b>
Övrigt	-23,2	-1,80
<b>Värdet förändring före utdelning</b>	<b>739,5</b>	<b>57,80</b>

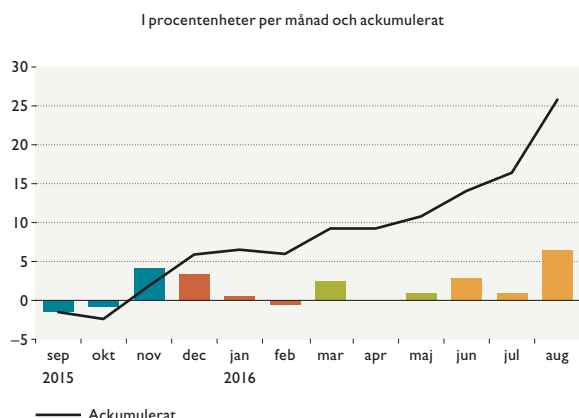
### Substansvärdeförändring i MSEK per månad (12 mån)



Exklusive utbetald utdelning om 32,0 MSEK (2,50 SEK/aktie) i november 2015.

Svolders aktieportfölj är ingen indexportfölj utan placementsbeslut 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)



### LIKVIDITET/BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som också omfattar aktiehandels olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 240,8 MSEK, motsvarande 11,0 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettofordran om 66,5 MSEK vid ingången av verksamhetsåret.

### AKTIEPORTFÖLJEN

Under verksamhetsåret har aktier för brutto 685,2 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 870,1 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoförsäljningar följaktligen utgjorde 184,8 MSEK. Till aktieägarna har i november 2015 lämnats utdelning om 32,0 MSEK för verksamhetsåret 2014/2015. På balansdagen uppgick antalet innehav i aktieportföljen till 21 stycken, vilket var 2 innehav fler i jämförelse med balansdagen 2015-08-31.

### Större nettoköp till aktieportföljen (12 mån) 1 september 2015–31 augusti 2016

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Klövern B	9 669 984	92,6	9,60
Scandic Hotels	1 200 000	73,7	63,20
GARO	700 000	51,1	73,00
Nordic Waterproofing	631 075	44,0	69,70
Boule Diagnostics	480 000	32,0	74,80

<sup>1)</sup> Vid beräkning av köpeskillingen per aktie beräknas denna utifrån den 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 placementsfilosofi, att utförligt presenteras i kommande årsredovisning som distribueras i början 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 1,2 procent av substansvärdet. Intäkterna för aktieutlåningen uppgår för verksamhetsåret till 0,5 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) 1 september 2015–31 augusti 2016

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Unibet	1 000 000	99,5	99,50
Proact	720 800	93,4	126,70
KappAhl	1 560 000	53,6	34,40
Nolato	166 620	46,6	239,70
Platzer Fastigheter	996 520	42,7	42,80

<sup>1)</sup> Vid beräkning av försäljningslikviden 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 2014/2015 på sidan 53 och i not 17 på sidan 65. 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 2016 en aktieutdelning om 2,75 (2,50) SEK per aktie för räkenskapsåret 2015/2016, vilket motsvarar 35,2 (32,0) MSEK. Utdelningsförslaget motsvarar 1,6 procent av utgående substansvärde och en direktavkastning om 1,7 procent utifrån börskursen på balansdagen. Utdelningsförslaget baseras på Svolders utdelningspolicy. Följande avväganden har gjorts för förslaget:

Mottagen aktieutdelning	43,1 MSEK
Mottagen konvertibelränta	1,5 MSEK
"Normaliserad" utdelning	3,5 MSEK
Justering för likviditet	3,1 MSEK
Extrautdelningar	-0,6 MSEK
Löpande förvaltningskostnader <sup>1)</sup>	-15,7 MSEK
<b>Totalt</b>	<b>34,9 MSEK</b>
	(2,70 SEK/aktie)
<b>Styrelsens förslag</b>	<b>2,75 SEK/aktie</b>

<sup>1)</sup> Exklusive rörlig ersättning avseende Svolders långsiktiga incitamentsprogram.

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.

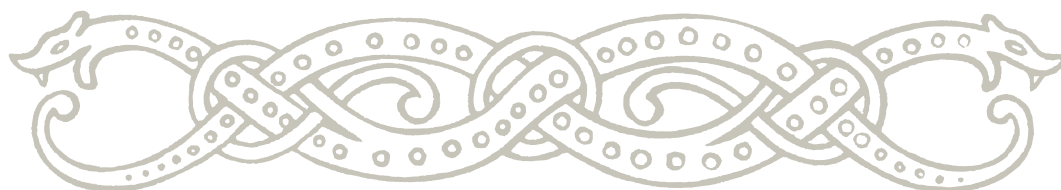
## HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Substansvärdet den 16 september var 171 SEK per aktie och aktiekursen 173 SEK.

## ÅRSSTÄMMA OCH EKONOMISK RAPPORTERING

Årsstämma hålls tisdagen den 15 november 2016 i Stockholm. Kallelse kommer att offentliggöras omkring den 14 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 av sagt sig börsbolagsinformation. Delårsrapport för perioden 1 september–30 november 2016 publiceras den 13 december 2016.





# RAPPORT FÖR KVARTAL IV

Aktuell rapportperiod: 1 juni–31 augusti 2016 (3 mån)



## UTFALL AKTUELL RAPPORTPERIOD (3 MÅN)

- » Periodens redovisade resultat var **331,9** (–53,5) MSEK, motsvarande **25,90** (–4,20) SEK per aktie.
- » Substansvärdet ökade **17,9%**, till **170,50** SEK per aktie.
- » Aktiekursen (B) steg **20,6%**, till **161,00** SEK per aktie.
- » Carnegie Small Cap Return Index ökade **6,7%**.

## STORA BIDRAGSGIVARE TILL SUBSTANSVÄRDET

Aktuell rapportperiod (3 mån)

Positiva (+)	Negativa (–)
Troax	AGES Industri
GARO	
Magnolia Bostad	

## STÖRRE FÖRÄNDRINGAR I AKTIEPORTFÖLJEN

Aktuell rapportperiod (3 mån)

Ökat (+)	Minskat (–)
NordicWaterproof.	Nobina
Klövern	Oriflame
SSAB	Magnolia Bostad

## MARKNADSKOMMENTAR

Den aktuella rapportperioden 1 juni–31 augusti 2016 var en stark börsperiod, om än tidvis volatil. Den svenska börser (SIXRX) steg 4,3 procent, medan de något mindre bolagen uppvisade en tillväxt om hela 6,7 procent (CSRX). Flertalet av världens börser steg under samma period och MSCI Världsindex noterade en uppgång, mätt i USD, om 2,7 procent. Det var framför allt de amerikanska börsbolagen som påverkade positivt, medan de europeiska belastade något. Den engelska folkomröstningen om medlemskapet i EU kom att dominera händelserna under juni månad, för att effekterna därefter kom att successivt klinga av.

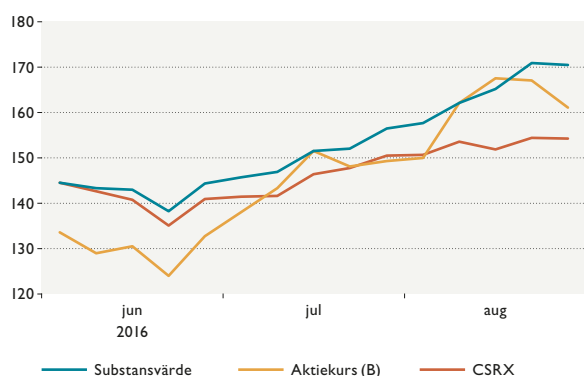
Konjunkturen fortsätter att vara förhållandevis svag, men flertalet länder uppvisar ändå ekonomisk tillväxt. Indikatorer och faktiska makroekonomiska siffror var i normalfallet ganska starka under sommarens inledning, men har på senare tid förbytts i svaghet. Det kan dock vara klokt att tolka ekonomisk månadsstatistik med försiktighet.

Den svenska kronan har försvagats under sommaren och såväl USD som EUR har stigit med nästan tre procent. Riksbankens mycket lätta penningpolitik, genom negativa styrräntor och obligationsåterköp, har haft avsedd effekt på kronkursen. Även en mindre stram finanspolitik och förändrade finanspolitiska stabilitetsmål har sannolikt påverkat finansiella aktörers syn på den svenska valutan. I Konjunkturinstitutets analyser är svenska hushåll pessimistiska om framtiden, medan företagen är förhållandevis optimistiska. Särskilt gäller detta inom byggbranschen.

Råvarupriserna uppvisar väldigt varierande utveckling under tremånadersperioden. Ökad volatilitet, terrororo och ökad politisk osäkerhet i många centrala länder har fått guldpriset att stiga cirka 8 procent. Oljepriset har samtidigt fallit drygt 5 procent, medan industrimetaller varierar med en svag utveckling för koppar men mycket stark för zink.

Statsobligationsräntorna är fortsatt låga mot bakgrund av centralbankernas expansiva penningpolitik. Det bör dock noteras att statsobligationsräntorna i delar av Europa samt i USA och Japan har stigit under den aktuella rapportperioden.

Svolder (SEK/aktie) och CSRX (3 mån)



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

	3 mån 1/6 2016– 31/8 2016	12 mån 1/9 2015– 31/8 2016
<b>Svolder</b>		
Aktiekurs (B)	20,6	58,9
Substansvärde	17,9	50,9
<b>Aktiemarknadsindex</b>		
CSRX	6,7	25,0
SIXRX	4,3	5,9

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

## SUBSTANSVÄRDETS FÖRÄNDRING

På balansdagen uppgick Svolders substansvärde till 170,50 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppgång under den aktuella rapportperioden med 17,9 procent. Detta är 11,2 procentenheter bättre än utvecklingen för jämförelseindex CSRX, som steg med 6,7 procent under motsvarande period.

### Substansvärdets utveckling (3 mån) 1 juni–31 augusti 2016

	MSEK	SEK/aktie
<b>Substansvärde 31 maj 2016</b>	1 850,6	144,60
<b>Aktieportföljen</b>		
<b>Ingående värde</b>	1 644,1	128,40
Köp av aktier	158,8	
Försäljningar av aktier	-200,5	
Värdeförändring aktieportfölj	339,3	23,30
<b>Utgående värde</b>	1 941,8	151,70
<b>Nettoskuld (-)/Nettofordran (+)</b>		
<b>Ingående värde</b>	206,5	16,10
Erhållna aktieutdelningar	3,4	
Övriga rörelseintäkter	0,2	
Administrationskostnader	-11,0	
Finansnetto	-0,1	
Försäljning av aktier, netto	41,7	34,3
<b>Utgående värde</b>	240,8	18,80
<b>Substansvärde 31 augusti 2016</b>	2 182,5	170,50

Källa: Svolder och SIX

## Substansvärdeförändringens största bidragsgivare I juni–31 augusti 2016

(Utifrån substansvärdet per 2016-05-31; 1 850,6 MSEK eller 144,60 SEK/aktie)

	MSEK	SEK/aktie
Troax	60,2	4,70
GARO	36,1	2,80
Magnolia Bostad	32,2	2,50
New Wave	30,5	2,40
Boule Diagnostics	24,1	1,90
Acando	18,8	1,50
Oriflame	18,6	1,50
Platzer Fastigheter	18,1	1,40
Klövern B	16,9	1,30
Scandic Hotels	14,1	1,10
<b>Summa tio positiva</b>	<b>269,5</b>	<b>21,10</b>
Övriga aktier	73,5	5,70
<b>Aktier totalt</b>	<b>343,0</b>	<b>26,80</b>
Övrigt	-11,0	-0,90
<b>Värdeförändring</b>	<b>331,9</b>	<b>25,90</b>

Områdesskydds företaget **Troax** redovisade en stark ordergång och försäljning under det första halvåret 2016. Däremot minskade rörelseresultatet och rörelsemarginalen från höga nivåer. Bakom denna minskning låg bland annat extra kostnader för igångkörning av en ny lacklina och planerade marknadsåtgärder främst i Nordamerika. Investeringen i den nya lacklinan förväntas ge positiv resultat effekt i takt med ett ökat kapacitetsutnyttjande. Satsningarna i Nordamerika ger intressanta tillväxtpotentialer. Aktiekursen utvecklades starkt under sommaren och innehavet utgjorde den aktuella rapportperiodens klart största bidragsgivare till substansvärdet.

Elproduktföretaget **GARO** rapporterade ett starkt andra kvartal. Alla produktområden hade positiv utveckling, med särskilt stark tillväxt inom produktområde Ladd (lösningar för laddning av elbilar). Geografiskt utvecklades Sverige och Irland bäst. Aktiekursen har haft en mycket positiv utveckling sedan börsnotering i mitten av mars och innehavet utgjorde den aktuella rapportperiodens näst största bidragsgivare till substansvärdet. Svolder agerade ankarinvestorare i samband med börsnoteringen.

Bostadsutvecklingsföretaget **Magnolia Bostad** har fortsatt att öka sin projektportfölj, vilken uppgick till drygt 9 000 bostäder vid utgången av juni 2016. Aktiekursen har utvecklats starkt och innehavet utgör en stor bidragsgivare till substansvärdet. Svolder räknar med en positiv utveckling framöver i takt med ökad kännedom om bolaget och dess affärsmodell, växande projektportfölj och på sikt byte av lista för aktien till Nasdaq Stockholm. Svolder har utnyttjat den starka kursutvecklingen till att minska aktieinnehavet något.

## LIKVIDITET/BELÅNING

Aktieportföljen var obelånad på balansdagen. Nettofordran, som också omfattar aktiehandelns olikviderade affärer med mera, uppgick på balansdagen till 240,8 MSEK, motsvarande 11,0 procent av substansvärdet. Detta kan jämföras med en nettoskuld om 206,5 MSEK vid ingången av den aktuella rapportperioden.

## AKTIEPORTFÖLJ

Under den aktuella rapportperioden har aktier för brutto 158,8 MSEK förvärvats. Aktier för brutto 200,5 MSEK har sålts under motsvarande period, varvid nettoförsäljningar följaktligen utgjorde 41,7 MSEK.

Under tremånadersperioden tillkom **Nordic Waterproofing** som nytt innehav och samtliga aktier i **Nobina** avyttrades. På balansdagen bestod portföljen därmed av 21 innehav.

## Större nettoköp till aktieportföljen (3 mån) I juni–31 augusti 2016

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Nordic Waterproofing	631 075	44,0	69,70
Klövern B	3 769 984	37,1	10,00
SSAB B	1 665 000	19,1	11,50
Nolato	71 788	15,0	208,50

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

I juni deltog Svolder i börsnoteringen av tätskiktetsföretaget **Nordic Waterproofing Group (NWG)**. Därefter mer än fördubblade Svolder innehavet under introduktionskursen 71 SEK/aktie. Bolagets inarbetade affärsmodell, starka marknadspositioner, sunda finanser och etablerade företagsledning uppskattades särskilt av Svolder. NWG erbjuder produkter och lösningar för taktätskikt i Nordeuropa. I Finland och Danmark tillhandahåller bolaget dessutom installationstjänster. Finland är NWG:s största marknad, följt av Danmark och Sverige. Aktiekursen har stigit sen introduktionen, bland annat tack vare bolagets starka rapport för det andra kvartalet.

Svolder har under senare delen av verksamhetsåret förvärvat aktier i fastighetsbolaget **Klövern**. Aktien har dessförinnan haft en svagare utveckling än flera av de andra noterade fastighetsbolagen. Innehavet har utökats under den aktuella rapportperioden. Klövern har ett gott kassaflöde, en stark exponering mot svenska tillväxtcentra samt hög utdelningsandel. Samtidigt är skuldsättningen förhållandevis hög, vilket särskilt oroar utländska placerare och gör aktien tämligen volatil. Svolder anser att Klöverns värdering trots detta, och en god värdestegring sedan förvärvstillfället, fortsatt är omotiverat låg särskilt jämfört med branschföretagen i övrigt.

Under kvartalet deltog Svolder i nyemissionen i stålbolaget SSAB. Balansräkningen har därmed stärkts och bolaget har ett nytt långsiktigt finansieringsavtal med ett bankkon-sortium. Delårsrapporten för det andra kvartalet var klart bättre än analytikernas förväntningar och utsikterna ser betydligt mer positiva ut jämfört med det för stålbranschen tuffa 2015. Trots aktiekursens starka återhämtning under 2016 framstår värderingen fortsatt som attraktiv.

### Större nettoförsäljningar ur aktieportföljen (3 mån) I juni–31 augusti 2016

Aktie	Antal	MSEK	SEK/aktie <sup>1)</sup>
Nobina	1 308 517	57,2	43,70
Oriflame	171 500	37,4	218,10
Magnolia Bostad	268 557	27,2	101,40
Acando	1 421 000	26,1	18,00

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

Bussbolaget Nobina noterades på Nasdaq Stockholm under 2015. Svolder träffade bolagsledningen och gjorde analysen inför börsintroduktionen, men valde att inte delta av värderingsskäl. Aktiekursen hade inledningsvis en svag utveckling på börsen och då priset föll under introduktionskursen började Svolder att investera i Nobina. Drygt ett år senare kan konstateras att bolaget väl uppfyllt sina mål samt betalat ut sin första utdelning som noterat bolag. Aktien har på senare tid utvecklats mycket bra och framstår numera som fullvärderad, varför Svolder successivt sålt samtliga aktier i bolaget.

Kosmetikföretaget Oriflame har haft en mycket god aktiekursutveckling under 2016, vilket givit ett stort bidrag till Svolders substansvärde. Bolagets tre senaste delårsrapporter har bekräftat utvecklingen med en fortsatt kraftig tillväxt inom främst regionen Asien & Turkiet. Samtidigt stabiliserades det tidigare problemområdet CIS (främst Ryssland och Ukraina). Sammantaget innebär utvecklingen i koncernens olika regioner en geografiskt mer balanse-rad riskexponering. Rörelsemarginalutvecklingen är positiv, trots fortsatt negativa valutaeffekter. Balansräkningen har stärkts väsentligt och årsstämman i maj beslutade om en återupptagen utdelning. Svolder har minskat innehavet i takt med stigande aktiekurs och högre värdering.

## 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 1,2 procent av substansvärdet. Intäkterna för aktieutlåningen uppgår för tre månadersperioden 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

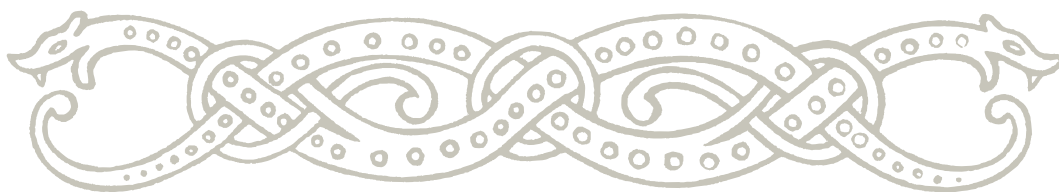
Resultatet för koncernen och moderbolaget överensstämmer till fullo. Moderbolagets balansräkning är densamma som för koncernen med undantag för moderbolagets aktier i dotterbolag om 0,1 MSEK och en kortfristig skuld om 0,1 MSEK. Moderbolaget och koncernen har en avtalad checkkredit på 200 MSEK.

STOCKHOLM DEN 23 SEPTEMBER 2016  
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 2016– 31/8 2016	3 mån 1/6 2015– 31/8 2015	12 mån 1/9 2015– 31/8 2016	12 mån 1/9 2014– 31/8 2015
<b>Förvaltningsverksamhet</b>				
Utdelningsintäkter	3,4	-	43,1	38,8
Administrationskostnader	-11,0	-3,5	-23,0	-15,3
Resultat från värdepapper	339,3	-50,9	718,1	162,8
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,9	1,5	4,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>332,0</b>	<b>-53,5</b>	<b>739,7</b>	<b>190,6</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Finansiella intäkter	0,0	-	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>331,9</b>	<b>-53,5</b>	<b>739,5</b>	<b>190,4</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>331,9</b>	<b>-53,5</b>	<b>739,5</b>	<b>190,4</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>331,9</b>	<b>-53,5</b>	<b>739,5</b>	<b>190,4</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>25,90</b>	<b>-4,20</b>	<b>57,80</b>	<b>14,90</b>

## KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/6 2016– 31/8 2016	3 mån 1/6 2015– 31/8 2015	12 mån 1/9 2015– 31/8 2016	12 mån 1/9 2014– 31/8 2015
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-0,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>28,8</b>	<b>24,2</b>
<b>Förändringar av rörelsekapitalet</b>				
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,1	0,0	0,0	0,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>28,8</b>	<b>24,2</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Köp av värdepapper	-166,1	-85,1	-687,3	-405,6
Försäljning av värdepapper	202,1	55,7	871,6	454,3
Investeringar i maskiner och inventarier	-	-	-0,1	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>36,0</b>	<b>-29,4</b>	<b>184,2</b>	<b>48,7</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Utbetald utdelning	-	-	-32,0	-28,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-32,0</b>	<b>-28,8</b>
Ökning (+)/minskning (-) av likvida medel	35,1	-32,3	181,0	44,0
Likvida medel vid periodens början	214,6	101,0	68,7	24,7
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>249,7</b>	<b>68,7</b>	<b>249,7</b>	<b>68,7</b>

## NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	3 mån 1/6 2016– 31/8 2016	3 mån 1/6 2015– 31/8 2015	12 mån 1/9 2015– 31/8 2016	12 mån 1/9 2014– 31/8 2015
Förändring substansvärde, SEK	25,90	-4,20	55,30	12,60
Under perioden lämnad utdelning, SEK	-	-	2,50	2,25
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 2016	31/5 2016	31/8 2015	31/5 2015	31/8 2014
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Värdepappersinnehav	1 941,8	1 644,1	1 408,5	1 431,4	1 291,9
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Kortfristiga fordringar	0,3	0,5	0,8	3,5	12,8
Kassa och bank	249,7	214,6	68,7	101,0	24,7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 191,9</b>	<b>1 859,4</b>	<b>1 478,2</b>	<b>1 536,0</b>	<b>1 329,5</b>

### Eget kapital och skulder

(MSEK)	31/8 2016	31/5 2016	31/8 2015	31/5 2015	31/8 2014
<b>Eget kapital</b>	<b>2 182,5</b>	<b>1 850,6</b>	<b>1 475,0</b>	<b>1 528,5</b>	<b>1 313,4</b>
<b>Skulder</b>					
Kortfristiga skulder	9,4	8,8	3,1	7,5	16,1
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>2 191,9</b>	<b>1 859,4</b>	<b>1 478,2</b>	<b>1 536,0</b>	<b>1 329,5</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(MSEK)	3 mån 1/6 2016– 31/8 2016	3 mån 1/6 2015– 31/8 2015	12 mån 1/9 2015– 31/8 2016	12 mån 1/9 2014– 31/8 2015
<b>Ingående balans</b>	<b>1 850,6</b>	<b>1 528,5</b>	<b>1 475,0</b>	<b>1 313,4</b>
Lämnad utdelning	-	-	-32,0	-28,8
Periodens totalresultat	331,9	-53,5	739,5	190,4
<b>Utgående balans</b>	<b>2 182,5</b>	<b>1 475,0</b>	<b>2 182,5</b>	<b>1 475,0</b>

## NYCKELTAL PER AKTIE KONCERNEN

(MSEK)	31/8 2016	31/5 2016	31/8 2015	31/5 2015	31/8 2014
Substansvärde per aktie, SEK	170,50	144,60	115,20	119,40	102,60
Aktiekurs (B), SEK	161,00	133,50	103,50	107,50	92,75
Substansvärde, premium (+)/rabatt (-), %	-6	-8	-10	-10	-10
Likviditet (+)/Belåning (-), %	11	11	5	6	2
Soliditet, %	100	100	100	100	100
Antal aktier i miljoner	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8

Definitioner enligt årsredovisning 2014/2015. 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. BOLAGETS AKTIER ÄR NOTERADE PÅ NASDAQ STOCKHOLM AB. SVOLDERS SUBSTANSVÄRDE  
OFFENTLIGGÖRS VECKOVIS OCH FINNS TILGÄNGLIGT 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)