

A scenic view of a rocky coastline with blue water and a large rock in the foreground. The sky is a mix of light blue and white, suggesting a clear day. The water is a deep blue, and the rocks are a mix of grey and brown. The overall scene is peaceful and natural.

“Mycket starkt börsär,
trots fortsatt osäkra
omvärldsbetingelser”

Ulf Hedlundh
Verkställande direktör

“Mycket starkt börsår, trots fortsatt osäkra omvärldsbetingelser”

- **29 % substansvärdetillväxt**

“Mycket starkt börsår, trots fortsatt osäkra omvärldsbetingelser”

- 29 % substansvärdetillväxt
- **34 % kurstillväxt**

“Mycket starkt börsår, trots fortsatt osäkra omvärldsbetingelser”

- 29 % substansvärdetillväxt
- 34 % kurstillväxt
- **Bättre än småbolagsmarknaden**

“Mycket starkt börsår, trots fortsatt osäkra omvärldsbetingelser”

- 29 % substansvärdetillväxt
- 34 % kurstillväxt
- Bättre än småbolagsmarknaden
- Betydligt bättre än svenska börsen

“Mycket starkt börsår, trots fortsatt osäkra omvärldsbetingelser”

- 29 % substansvärdetillväxt
- 34 % kurstillväxt
- Bättre än småbolagsmarknaden
- Betydligt bättre än svenska börsen
- 2,4 % direktavkastning

Disposition

A scenic autumn landscape with trees and a wooden bench. The scene is bathed in warm, golden light, suggesting late afternoon or early morning. The trees have sparse, brown leaves, and the ground is covered in fallen leaves. A wooden bench is visible on the right side of the image.

1. Återblick 2013/2014

- Mål för arbetet inom företaget
- Årets resultat, nyckeltal
- Måluppfyllnad

2. Längre återblick

3. Framtid

- Hänt sedan 31 augusti 2014
- Hot och möjligheter 2014/2015

Mål för arbetet inom företaget

1. Fortsätta att prestera **goda förvaltningsresultat, avkastning** är det styrande målet
 - relativt aktiemarknaden
 - absoluta tal

Presenterat i VD-tal 2013-11-20



Mål för arbetet inom företaget

1. Fortsätta att prestera goda förvaltningsresultat, avkastning är det styrande målet
 - relativt aktiemarknaden
 - absoluta tal
2. Attraktiv relation **förvaltningskostnader/kapital**

Presenterat i VD-tal 2013-11-20



Mål för arbetet inom företaget

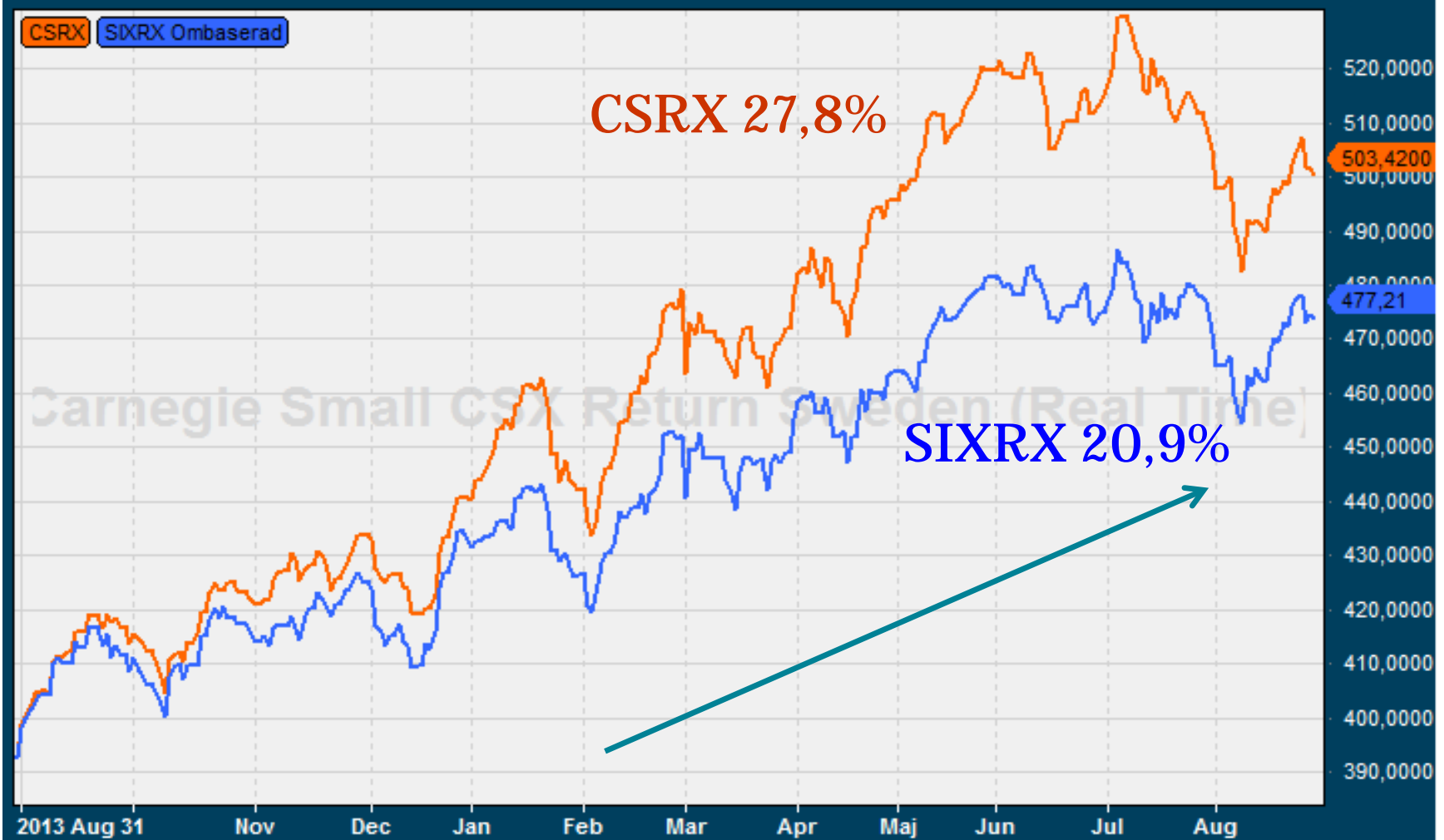
1. Fortsätta att prestera goda förvaltningsresultat, avkastning är det styrande målet
 - relativt aktiemarknaden
 - absoluta tal
2. Attraktiv relation förvaltningskostnader/kapital
3. Behålla **trovärdigheten** mot aktieägare/marknad

Presenterat i VD-tal 2013-11-20



Starkt börsår

CSRX - Carnegie Small CSX Return Sweden (Real Time) AvgV: EVWAP: R+/-: 109,0000 27,77% VWAP: S: 505,4800 +/-: -2,3100 -0,45%

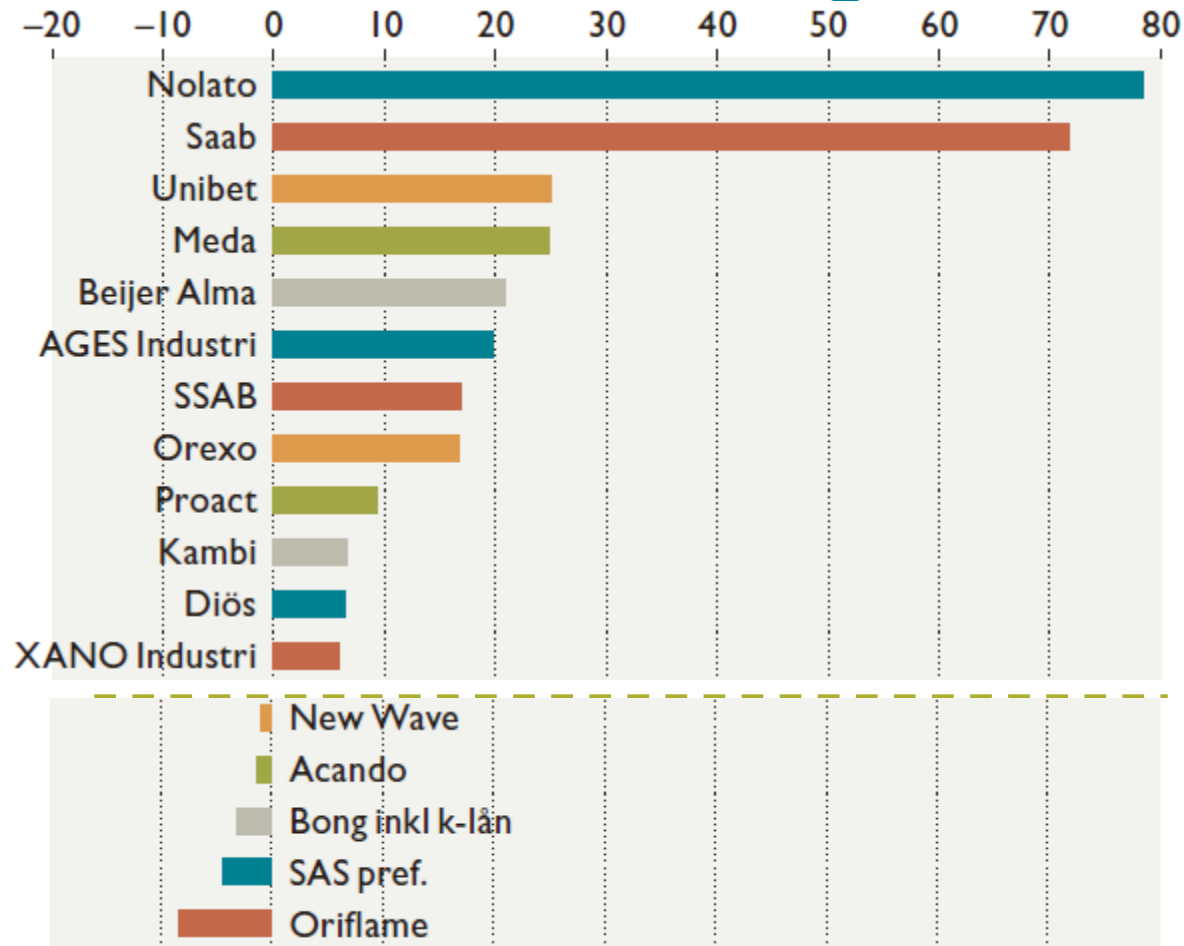


Värdeförändringar under verksamhetsåret 2013/2014

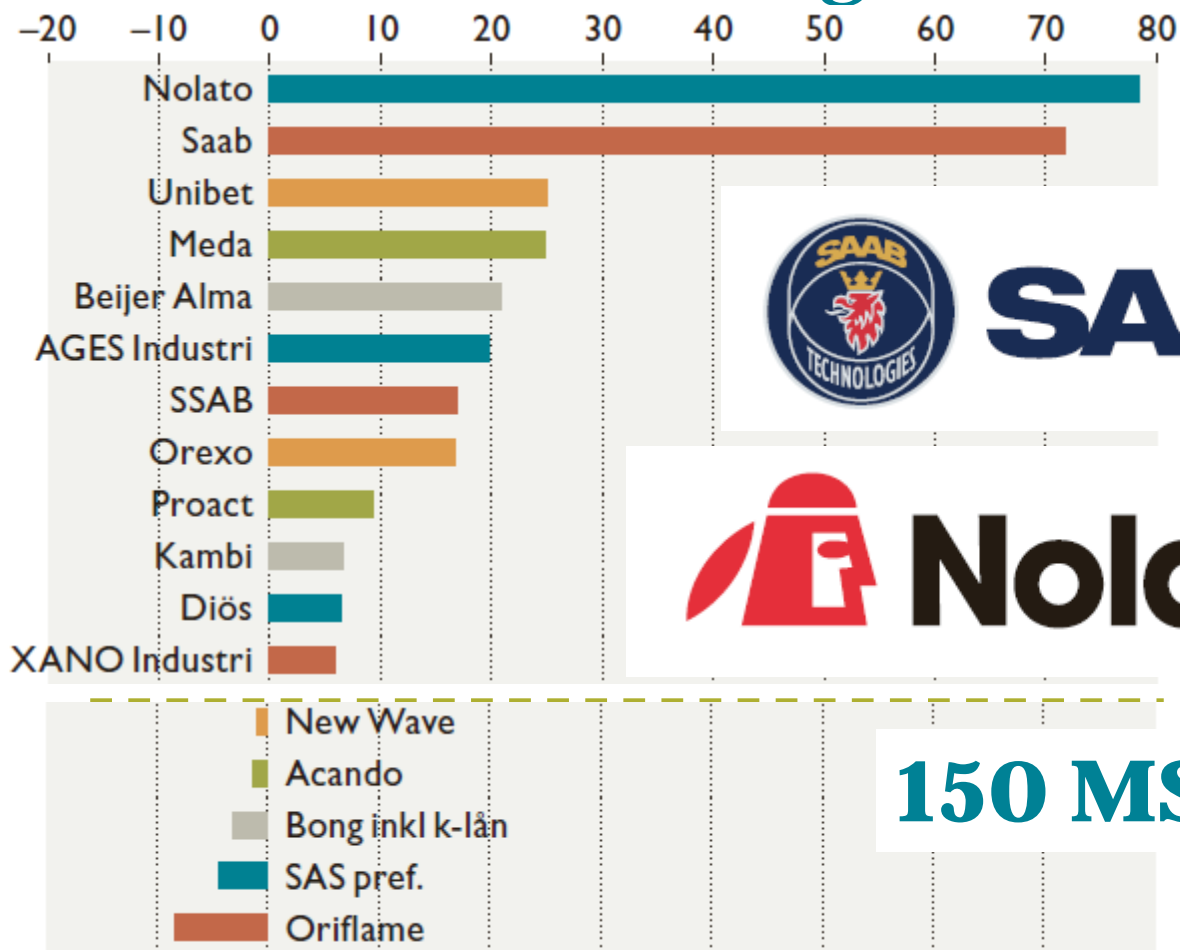
(%)	1 sept 2013- -31 aug 2014
Småbolagsindex (CSRX)	27,8
Börsindex (SIX return)	20,9
Svolder JEK	29,0
Svolder B-aktie	34,2
Substansvärderabatt (UB)	9,6

¹⁾ Samtliga beräkningar inklusive reinvesterade utdelningar

Substansvärdebidrag (MSEK)



Substansvärdebidrag (MSEK)



Svolder i siffror (s 15)

	2013/2014		2012/2013	
	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie
Substansvärdeförändring	270,2	21,10	227,9	17,80
Utbetald utdelning	<u>26,9</u>	<u>2,10</u>	<u>42,2</u>	<u>3,30</u>
S:a substansvärdeförändring	297,0	23,20	270,2	21,10
Värdeutveckling (B-aktien)	278,4	21,75	192,0	15,00
Utbetald utdelning	<u>26,9</u>	<u>2,10</u>	<u>42,2</u>	<u>3,30</u>
S:a aktiens värdeförändring	305,3	23,85	234,2	18,30
Resultat efter skatt	297,0	23,20	270,2	21,10
Substansvärde (UB)	1 313,4	102,60	1 043,2	81,50
Börsvärde (B-aktien) (UB)	1 187,2	92,75	908,8	71,00

Svolder i siffror (s 15)

	2013/2014		2012/2013
	MSEK	SEK/aktie	MSEK
Resultat efter skatt	297,0	23,20	270,2

	2013/2014	
	MSEK	
Rörlig ersättning/förvaltningskostnader		
Rörlig ersättning 2013/2014	3,6	3,9 MSEK 2012/2013 Investeras i Svolderaktier (3 år)
Löpande förvaltningskostnader	<u>15,5</u>	1,3% i fht genomsnittligt JEK
Totala förvaltningskostnader	19,1	1,6% i fht genomsnittligt JEK
Budgeterade förvaltningskostnader 2014/2015	16,4	1,2% i fht till ingående JEK



UTDELNING

Offensiv utdelningspolitik baserad på portföljbolagens utdelningar med avdrag för Svolders löpande förvaltningskostnader.

Utdelningspolicy: beräkning

Mottagen aktieutdelning	34,6 MSEK
Inlösenprogram	3,7 MSEK
Mottagen konvertibelränta	3,0 MSEK
"Normaliserad" utdelning	4,4 MSEK
Justering för likviditet	1,7 MSEK
Extrautdelningar	-3,1 MSEK
Löpande förvaltningskostnader	-15,5 MSEK
Totalt	28,8 MSEK

(2,25 SEK/aktie)

Utdelningsförslag

28,8 (26,9) MSEK

2,25 (2,10) SEK/aktie

Bokslutskommuniké, s 7


SVOLDER

+7,1 %

Måluppfyllnad

Arbetet inom företaget

1. Fortsätta att prestera goda förvaltningsresultat, avkastning är det styrande målet
 - relativt aktiemarknaden
 - absoluta tal

Uppfyllt

Presenterat i VD-tal 2013-11-20



Måluppfyllnad

Arbetet inom företaget

2. Attraktiv relation för lånlåningskostnader/kapital

**Påtagligt förbättrad relation.
Fortsatt ambition att sänka andelen.**

Presenterat i VD-tal 2013-11-20



Måluppfyllnad

Arbetet inom företaget

3. Behålla trovärdigheten mot aktieägare/marknad

Förbättrad värdering.

Presenterat i VD-tal 2013-11-20


SVOLDER

Disposition

A scenic autumn landscape with trees and a wooden bench. The scene is bathed in warm, golden light, suggesting late afternoon or early morning. The trees have sparse, brown leaves, and the ground is covered in fallen leaves. A wooden bench is visible on the right side of the image.

1. Återblick 2013/2014

- Mål för arbetet inom företaget
- Årets resultat, nyckeltal
- Måluppfyllnad

2. Längre återblick

3. Framtid

- Hänt sedan 31 augusti 2014
- Hot och möjligheter 2014/2015

Svolders historia

Några medarbetare på Alfred Berg Kapitalförvaltning gör våren 1993 en analys av nordiska småbolags värdering i förhållande till stora. Analysen påvisar stor potential för små och medelstora bolags aktier i Sverige och Finland. Detta leder till idén att skapa ett börsnoterat investmentbolag med sådan placeringssinriktning. Investment AB Bure, Banco Fonder, AMF Pension och Alfred Berg bildar tillsammans med 1 700 fysiska personer Svolder AB (publ). Den 30 juni 1993 noteras bolaget på Stockholmsbörsens O-lista. På tre och en halv månad förverkligas idén till verklighet.



Johan Rapp
styrelseordförande
och ledamot,
1993–2000



MatsOla Palm
styrelseledamot
2000–2007
ordförande,
2001–2006



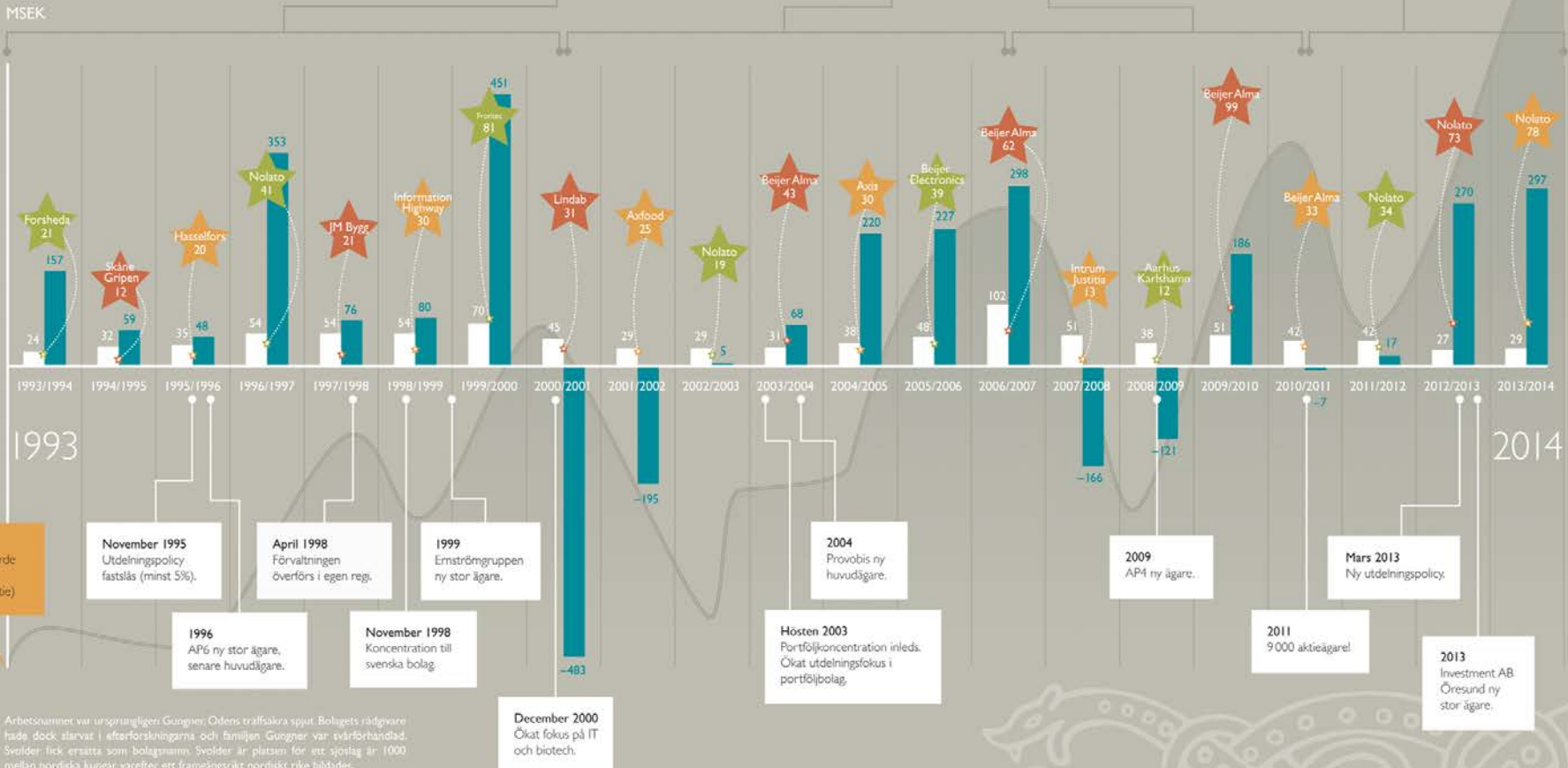
Karin Kronstam
styrelseledamot
1993–2010
ordförande,
2007–2010



Caroline Sundewall
styrelseledamot
2009–2014
ordförande,
2011–2014

Substansvärde 2014-08-31:
1 313 MSEK (102,60 SEK/aktie)
Börsvärde 2014-08-31:
1 187 MSEK (92,75 SEK/aktie)
Totalavkastning sedan start
(inkl. reinvest. utd.):
1 210 % (13 %/år)

Utdelning
Värdetförändring



* Arbetsnamnet var ursprungligen Guogner, Odens trafiksäkra spjut. Bolagets rådgivare hade dock starvat i efterforskningarna och familjen Guogner var svårförhandlad. Svolder fick ersätta som bolagsnamn. Svolder är platsen för ett sjöslag år 1000 mellan nordiska kungar, varefter ett framgångsrikt nordiskt rike bildades.

Svolders historia

Några medarbetare på Alfred Berg Kapitalförvaltning gör våren 1993 en analys av nordiska småbolags värdering i förhållande till stora. Analysen påvisar stor potential för små och medelstora bolags aktier i Sverige och Finland. Detta leder till idén att skapa ett börsnoterat investmentbolag med sådan placeringsinriktning. Investment AB Bure, Banco Fonder, AMF Pension och Alfred Berg bildar tillsammans med 1 700 fysiska personer Svolder AB (publ). Den 30 juni 1993 noteras bolaget på Stockholmsbörsens O-lista. På tre och en halv månad förverkligas idé till verklighet.



Johan Rapp
styrelseordförande
och ledamot,
1993-2000



Substansvärde 2014-08-31:
| 313 MSEK (102,60 SEK/aktie)

Börsvärde 2014-08-31:
| 187 MSEK (92,75 SEK/aktie)

**Totalavkastning sedan start
(inkl. reinvest. utd.):**
| 210 % (13 %/år)

Juni 1993
Substansvärde
320 MSEK
(25 SEK/aktie)



2014

Svolders historia

Några medarbetare på Alfred Berg Kapitalförvaltning gör våren 1993 en analys av nordiska småbolags värdering i förhållande till stora. Analysen påvisar stor potential för små och medelstora bolags aktier i Sverige och Finland. Detta leder till idén att skapa ett börsnoterat investmentbolag med sådan placeringsinriktning. Investment AB Bure, Banco Fonder, AMF Pension och Alfred Berg bildar tillsammans med 1 700 fysiska personer Svolder AB (publ). Den 30 juni 1993 noteras bolaget på Stockholmsbörsens O-lista. På tre och en halv månad förverkligas idé till verklighet.



Johan Rapp
styrelseordförande
och ledamot,
1993-2000

Utdelning
Värdförändring
Bästa bidragsgivare



Substansvärde 2014-08-31:
| 313 MSEK (102,60 SEK/aktie)

Börsvärde 2014-08-31:
| 187 MSEK (92,75 SEK/aktie)

**Totalavkastning sedan start
(inkl. reinvest. utd.):**
| 210 % (13 %/år)

Juni 1993
Substansvärde
320 MSEK
(25 SEK/aktie)

Summa utdelningar:
899 MSEK
(70 SEK/aktie)

emigruppen
ägare.

2004
Provis ny
huvudägare.

Hösten 2003
Portföljkoncentration inleds.
Ökat utdelningsfokus i
portföljbolag.

December 2000
Ökat fokus på IT
och biotech.

Svolders historia

Några medarbetare på Alfred Berg Kapitalförvaltning gör våren 1993 en analys av nordiska småbolags värdering i förhållande till stora. Analysen påvisar stor potential för små och medelstora bolags aktier i Sverige och Finland. Detta leder till idén att skapa ett börsnoterat investmentbolag med sådan placeringssinriktning. Investment AB Bure, Banco Fonder, AMF Pension och Alfred Berg bildar tillsammans med 1 700 fysiska personer Svolder AB (publ). Den 30 juni 1993 noteras bolaget på Stockholmsbörsens O-lista. På tre och en halv månad förverkligas idé till verklighet.



Johan Rapp
styrelseordförande
och ledamot,
1993–2000



MatsOla Palm
styrelseledamot
2000–2007
ordförande,
2001–2006



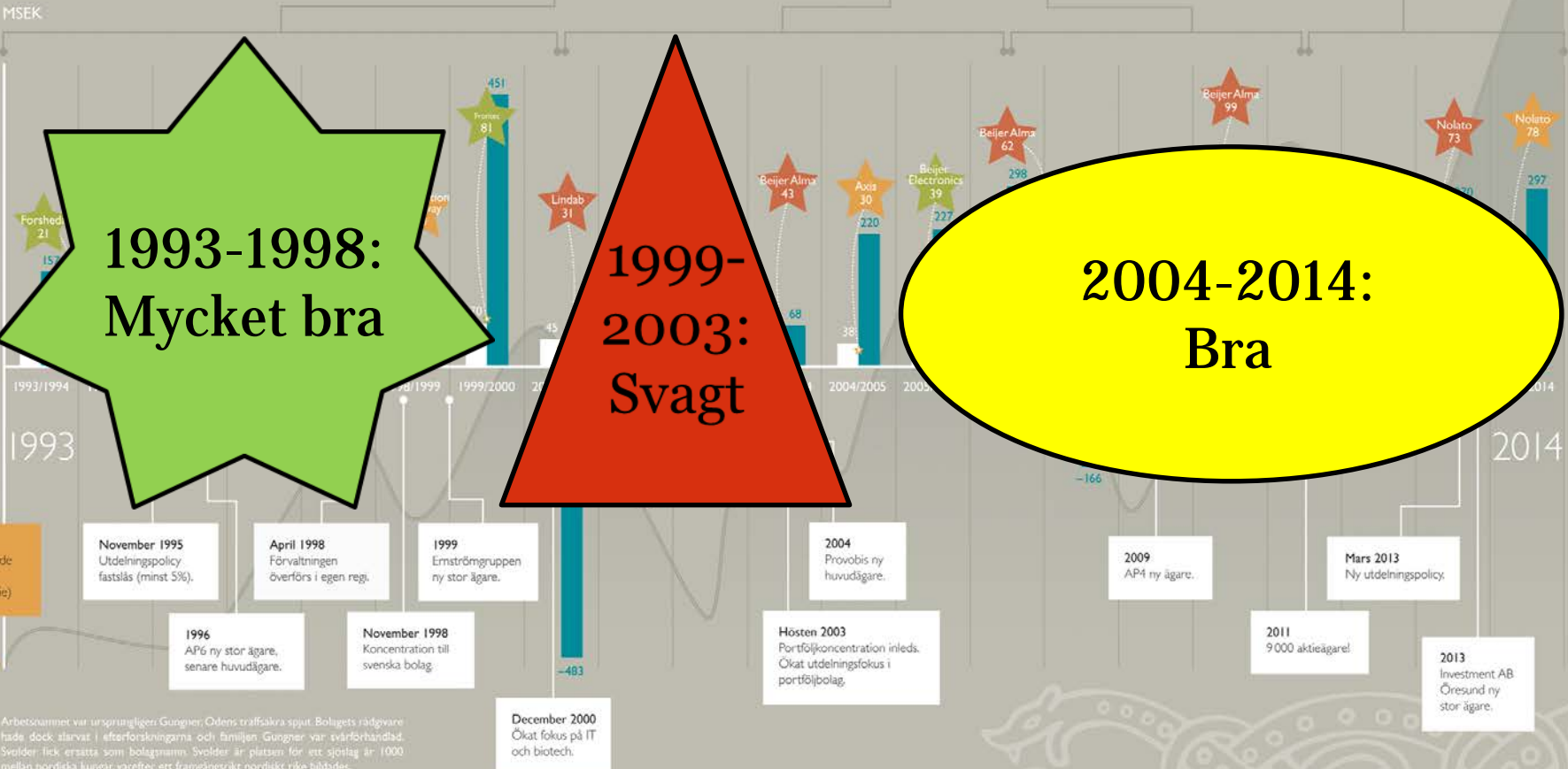
Karin Kronstam
styrelseledamot,
1993–2010
ordförande,
2007–2010



Caroline Sundewall
styrelseledamot
2009–2014
ordförande,
2011–2014

Substansvärde 2014-08-31:
1 313 MSEK (102,60 SEK/aktie)
Börsvärde 2014-08-31:
1 187 MSEK (92,75 SEK/aktie)
Totalavkastning sedan start
(inkl. reinvest. utd.):
1 210 % (13 %/år)

Utdelning
Värdförändring
Bästa bidragsgivare



* Arbetsnamnet var ursprungligen Guogner, Odéns trafiksäkra spjut. Bolagets rådgivare hade dock slarvat i efterforskningarna och familjen Guogner var svårförhandlad. Svolder fick ersätta som bolagsnamn. Svolder är platsen för ett sjöslag år 1000 mellan nordiska kungar, varefter ett framgångsrikt nordiskt rike bildades.

Aktier, aktiv aktieförvaltning eller absoluta avkastningsstrategier?

Svolder¹⁾	10 år	15 år²⁾	Sedan start²⁾
Substansvärde	319	230	1 210
Aktiekurs (Svolder B)	290	263	1 123
Aktiemarknadsindex			
Carnegie Small Cap Return Index	314		
SIX Return Index	211	212	1 198
Morningstar Fondindex			
Sverige, små-/medelstora bolag	246		

Årsredovisning 2013/2014, s 14

Många
välskötta
portföljbolag

Beijer Alma
99

JM Bygg
21

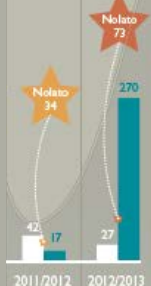
Forsheda
21



Axfood
25

Axis
30

Nolato
73



Beijer
Electronics
39

227

Frontec
81

Information
Highway
30

2009
AP4 ny ägare

Lindab
31



Johan Rapp
styrelseordförande
och ledamot,
1993–2000



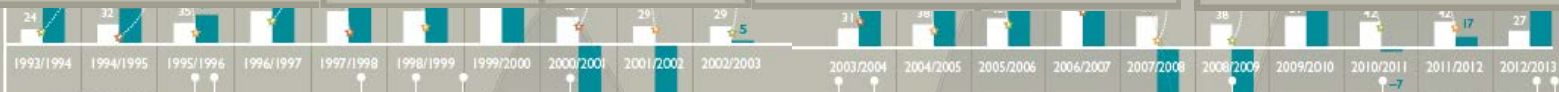
MatsOla Palm
styrelseledamot
2000–2007
ordförande
2001–2006



Karin Kronstam
styrelseledamot
1993–2010
ordförande
2007–2010



Caroline Sundewall
styrelseledamot
2009–2014
ordförande
2011–2014



1993

Juni 1993
Substansvärde
320 MSEK
(25 SEK/aktie)

November 1995
Utdelningspolicy
fastslås (minst 5%).

April 1998
Förvaltnings
överförs i egen regi.

1999
Ernst&Young
ny stor ägare.

1996
AP6 ny stor ägare,
senare huvudägare.

November 1998
Koncentration till
svenska bolag.

December 2000
Ökat fokus på IT
och biotech.

* Arbetsnamnet var ursprungligen Gungner, Odens träfflokala spår. Bolaget rådgivare hade dock skrivit i affärsförhandlingarna och familjen Gungner var svårerhållad. Svårer fick ersättas som bolagsnamn. Svårer är platsen för ett stöpslag 1000 mellan nordiska kungar, varför ett frångående nordiskt riksbildades.

**Kloka styrelse-
ledamöter och
medarbetare**

Disposition

A scenic autumn landscape with trees and a wooden bench. The scene is bathed in warm, golden light, suggesting late afternoon or early morning. The trees have sparse, brown leaves, and the ground is covered in fallen leaves. A wooden bench is visible on the right side of the image.

1. Återblick 2013/2014

- Mål för arbetet inom företaget
- Årets resultat, nyckeltal
- Måluppfyllnad

2. Längre återblick

3. Framtid

- Hänt sedan 31 augusti 2014
- Hot och möjligheter 2014/2015

Inledningen av 2014/2015

Mycket volatil börs



Inledningen av 2014/2015

Mycket volatil börs. Negativ avvikelse från CSRX

		14-nov	31-aug	Ändring	ändr värde
Svolder	Substansvärde, SEK	102,30	102,60	- 0,3 %	- 0,30
	Börskurs (B), SEK	93,25	92,75	0,5 %	0,50
Index	CSRX			1,3 %	
	SIX Return Index			2,0 %	
	MSCI World (USD)			- 1,8 %	
	MSCI World (SEK)			3,7 %	

Aktieportföljen 2014-08-31

Sid 18, 60

Aktie	Antal	Dagskurs (köp)	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av Portföljvärde %	Ack. Andel %
Saab	1 000 000	188,50	188 500	14,4	14,4
Nolato	864 000	170,50	147 312	11,2	25,6
Acando	10 059 897	11,70	117 701	9,0	34,5
Beijer Alma	563 816	184,50	104 024	7,9	42,4
Unibet	268 621	359,50	96 569	7,4	49,8
Platzer Fastigheter	2 565 982	29,90	76 723	5,8	55,6
SSAB B	1 280 000	58,05	74 304	5,7	61,3
Orexo	500 000	139,00	69 500	5,3	66,6
KappAhl	1 759 772	38,20	67 223	5,1	71,7
Proact	704 000	92,75	65 296	5,0	76,7
New Wave Group	1 824 000	35,20	64 205	4,9	81,6
AGES Industri	310 600	145,00	45 037	3,4	85,0
XANO Industri	306 500	113,75	34 864	2,7	87,7
Bong inkl konv lån			33 660	2,6	90,3
Meda	335 000	94,05	31 507	2,4	92,7
Besqab	358 348	81,25	29 116	2,2	94,9
SAS preferensaktier	60 500	387,50	23 444	1,8	96,7
Oriflame	172 205	133,30	22 955	1,7	98,4
Totalt			1 291 940	98,4	
Kassa			21 476	1,6	1,6
Substansvärde			1 313 416	100,0	102,60

Aktieportföljen 2014-08-31

Sid 18, 60

Aktie	Antal	Dagskurs (köp)			
Saab	1 000 000	188,50			
Nolato	864 000	170,50			
Acando	10 059 897	11,70			
Beijer Alma	563 816	184,50			
Unibet	268 621	359,50			
Platzer Fastigheter	2 565 982	29,90			
SSAB B	1 280 000	58,05	74 504	5,7	81,5
Orexo	500 000	139,00	69 500	5,3	66,6
KappAhl	1 759 772	38,20	67 223	5,1	71,7
Proact	704 000	92,75	65 296	5,0	76,7
New Wave Group	1 824 000	35,20	64 205	4,9	81,6
AGES Industri	310 600	145,00	45 037	3,4	85,0
XANO Industri	306 500	113,75	34 864	2,7	87,7
Bong inkl konv lån			33 660	2,6	90,3
Meda	335 000	94,05	31 507	2,4	92,7
Besqab	358 348	81,25	29 116	2,2	94,9
SAS preferensaktier	60 500	387,50	23 444	1,8	96,7
Oriflame	172 205	133,30	22 955	1,7	98,4
Totalt			1 291 940	98,4	
Kassa			21 476	1,6	1,6
Substansvärde			1 313 416	100,0	102,60



SAAB

Aktieportföljen 2014-08-31

Sid 18, 60

Aktie	Antal	Dagskurs (köp)			
Saab	1 000 000	188,50			
Nolato	864 000	170,50			
Acando	10 059 897	11,70			
Beijer Alma	563 816	184,50			
Unibet	268 621	359,50			
Platzer Fastigheter	2 565 982	29,90			
SSAB B	1 280 000	58,05	74 504	5,7	51,5
Orexo	500 000	139,00	69 500	5,3	66,6
KappAhl	1 759 772	38,20	67 223	5,1	71,7
Proact	704 000	92,75	65 296	5,0	76,7
New Wave Group	1 824 000	35,20	64 205	4,9	81,6
AGES Industri	310 600	145,00	45 037	3,4	85,0
XANO Industri	306 500	113,75			
Bong inkl konv lån					
Meda	335 000	94,05			
Besqab	358 348	81,25			
SAS preferensaktier	60 500	387,50			
Oriflame	172 205	133,30			
Totalt					
Kassa					
Substansvärde			1 313 416	100,0	102,60





UNIBET



SAAB

Två bästa: 31,6 MSEK
Övriga (14 st): 6,5 MSEK
Tre sämsta: - 39,2 MSEK
Totalt - 1,0 MSEK

PROACT

AGES

SSAB

Regleringar

”Double dip”

Ofonderade

Inflation

pensionsförpliktelser

Skenande statsskulder

Bristande företagsetik

Kinesiska räntehöjningar

Gigantiska
budgetunderskott

PIIGS riskerar EUR

Protektionism

Deflationshot

Upprustning

Valutakrig

Politisk populism

Demografi och

Ukraina

Kravaller och strejker

vårdkostnader

IS

Värderingsbubblor

Höjda skatter

Räntedoping

Amerikansk sedelpress

Arbetslöshet



Fortsatta obligationsköp av FED

Regelverk kräver inte längre
minskande aktievikter

Effektivare
ekonomi i Kina

ECB försvarar € till varje pris

Europeiska aktier,
århundradets
investeringschans !

Ny japansk penningpolitik

Riksbanken sänker

PIIGS blir bara G

Låg inflation

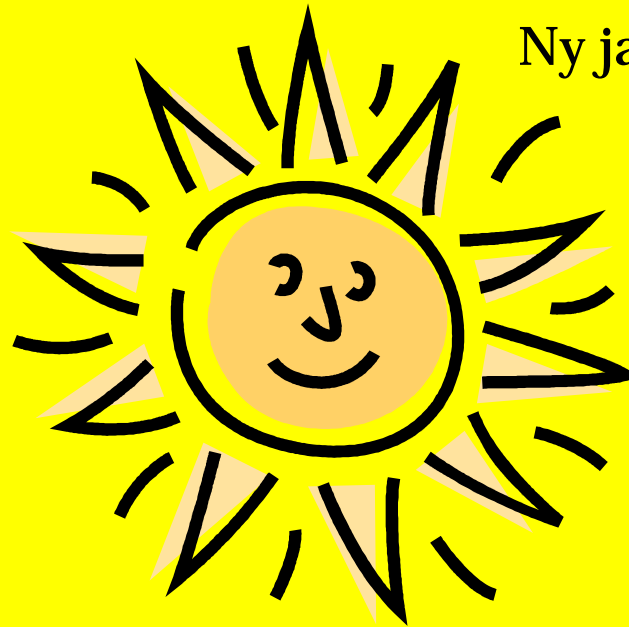
Ökad tillväxt i USA

Aktiers alternativ-
avkastning är försumbar

PMI stiger

Konjunkturförbättring

Ökade aktievikter hos institutioner



Plus och minus för svenska (småbolags-)aktier

Positivt

- » Låg ränta, låg inflation
- » ECB, FED m fl aktiva
- » Aktier billiga i fht alternativa placeringar
- » Starka balansräkningar, god utdelningsförmåga
- » Strateger fortsatt positiva

Negativt

- » På sikt höjda långräntor
- » Inga lyft av vinstprognoser samt låg tillväxt i omvärlden.
- » Osäker politisk, statsfinansiell och konjunkturrell omvärld
 - » Europa, USA och Asien
- » Börsen inte billig på resultatförväntningar 2014, 2015, 2016

- Neutral börssyn
- Aktieurval ("Stock picking") skapar mervärde

A vibrant sunset sky with orange, red, and purple clouds. Below the sky is a dark silhouette of a forest. In the foreground, there is a green field with purple flowers and a path leading towards the right.

*Tack för visat
förtroende!*