

# BOLAGSSTYRNINGS- RAPPORT

Svolder är ett publikt svenskt aktiebolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm AB. Bolagsstyrningen inom Svolder regleras därmed dels av svensk lagstiftning och dels av NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter som föreskriver tillämpning av Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").

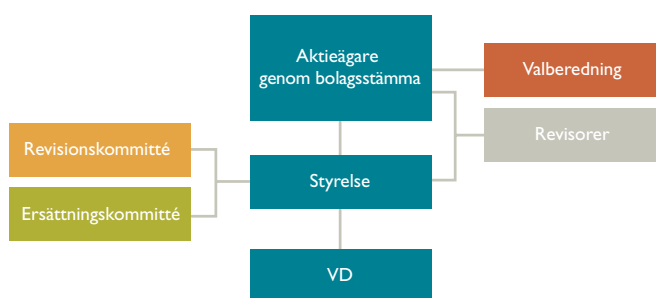
Svolders tre beslutsorgan består av bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören. Dessa står i ett hierarkiskt förhållande till varandra. Bolagets kontrollorgan är revisorerna. Vid bolagsstämman utser aktieägarna en styrelse och revisorer. Styrelsen är ytterst ansvarig för Svolders organisation och förvaltning. Hela styrelsen utgör revisionskommitté och inom styrelsen finns en särskild ersättningskommitté. Styrelsen tillsätter verkställande direktör. Revisorerna ska på uppdrag av bolagsstämman granska årsredovisningens samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning under räkenskapsåret. Svolders valberedning föreslår styrelseledamöter och i förekommande fall revisorer för val vid bolagsstämman.

## SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Bolag som före den 1 juli 2008 inte tillämpat den dittills gällande Koden ska från detta datum tillämpa den reviderade Koden så snart som möjligt och senast i samband med den första årsstämma som hålls efter den 1 januari 2009. Svolder tillämpar Koden sedan årsstämman 2009.

Denna bolagsstyrningsrapport avser verksamhetsåret 2009/2010 och redogör för hur bolagsstyrningen har bedrivits i Svolder under denna period. Bolagsstyrningsrapporten är inte granskad av bolagets revisorer.

## Bolagsstyrningsstruktur i Svolder



## Avvikelser från koden

Valberedningen formerades den 24 maj och offentliggjordes samma dag via ett pressmeddelande och på bolagets hemsida. Detta avviker med en vecka från Kodens regel 2.5.

## AKTIEÄGARE

Antalet aktieägare har ökat med cirka 300 under verksamhetsåret och uppgår till omkring 8 700 (8 400) enligt den senast offentliga aktieboken per 2010-09-30. Det institutionella ägandets andel ökade något under året och uppgick till cirka 12 (11) procent av aktiekapitalet och cirka 8 (7) procent av röstetalet. Utländska ägare och förvaltare minskade sin andel till cirka 3 (4) procent av aktierna. De tio största ägarna hade ett totalt aktieinnehav motsvarande 26 (26) procent av aktiekapitalet och 43 (42) procent av rösterna. I avsnittet Svolderaktien på sidorna 12-13 beskrivs ägandet i Svolder närmare.

## BOLAGSORDNINGEN

Utöver lagstiftning, regler och rekommendationer utgör även bolagsordningen ett centralt dokument avseende styrningen av bolaget.

Av Svolders bolagsordning framgår det att bolaget är ett publikt aktiebolag. Föremålet för bolagets verksamhet är att äga och förvalta fast och lös egendom, i första hand fondpapper och andra finansiella instrument, jämte annan förenlig verksamhet. Svolders aktier är fördelade på serie A och serie B. Vid omröstning på bolagsstämman medför aktie av serie A tio röster och aktie av serie B en röst. Styrelsen ska utöver de ledamöter som enligt lag kan komma att utses av annan än bolagsstämman, bestå av lägst fyra och högst sju ledamöter. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Dagens Industri samt i Post- och Inrikes Tidningar.

Svolders aktuella bolagsordning i sin helhet finns på hemsidan, [www.svolder.se](http://www.svolder.se).

## BOLAGSSTÄMMAN

Det högsta beslutande organet är bolagsstämman, där Svolders aktieägare utövar sitt inflytande över bolaget. Den ordinarie bolagsstämman (årsstämman) hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman lämnas information om företagets utveckling för det gångna räkenskapsåret. Vidare fastställs resultat- och balansräkningar samt beslut tas i ett antal centrala ärenden såsom förändringar i bolagsordningen, ansvarsfrihet för styrelsen, val av styrelse, ersättning till styrelsen och revisorerna samt utdelning till bolagets aktieägare. Enligt bolagsordningen ska bolagsstämman årligen vid årsstämma pröva om bolaget ska träda i likvidation eller om bolaget ska fortsätta sin verksamhet. Valda revisorers mandatperiod är fyra år, varför revisorsval inte förekommer årligen. Företaget eftersträvar att styrelsen, ledningen och revisorerna är närvarande på stämman.

Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken på en viss avstämningsdag och som anmält sitt deltagande i tid har rätt att delta och rösta för sina aktier på stämman. De aktieägare som inte kan närvara personligen har möjlighet att delta via ombud.

## ÅRSSTÄMMA 2009

Svolders årsstämma den 19 november 2009 hölls på IVA:s konferenscenter i Stockholm. På stämman deltog cirka 100 aktieägare inklusive ombud, vilka representerade 16 procent av kapitalet och 33 procent av rösterna. Av valberedningen föreslagna styrelseledamöter var samtliga,

utom en, närvarande på stämman. Revisorerna var också närvarande. Styrelseordföranden Karin Kronstam valdes att som ordförande leda förhandlingarna vid stämman.

Verkställande direktören Ulf Hedlundh redogjorde för verksamheten avseende räkenskapsåret 2008/2009 samt inledningen av 2009/2010. Bolagets revisor föredrog och kommenterade revisionsberättelsen. Vidare beslutade stämman bland annat att;

- » i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag, fastställa utdelningen till 3,00 kronor per aktie,
- » bolaget **inte** skulle träda i frivillig likvidation,
- » till styrelseledamöter välja Christer Dahlström, Eva-Lotta Kraft, Karin Kronstam och Rolf Lundström (samtliga omval), samt Peter Norman och Caroline Sundewall (båda nyval),
- » utse Karin Kronstam till styrelsens ordförande,
- » styrelsens ordförande ska, efter kontakter med de större aktieägarna, utse en valberedning. Valberedningen ska, förutom av styrelsens ordförande, bestå av tre personer. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2010 och består intill ny valberedning är utsedd,
- » bemyndiga bolagets styrelse att intill nästkommande årsstämma vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om nyemission av maximalt 1 200 000 B-aktier till nyteckning, motsvarande en maximal ökning av aktiekapitalet med cirka 9,4 procent. Emission ska få ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Kursställningen ska lägst baseras på Svolders substansvärde,
- » bemyndiga bolagets styrelse att intill nästkommande årsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier.

Årsstämmoprotokollet finns på hemsidan.

## ÅRSSTÄMMA 2010

Årsstämman 2010 äger rum den 17 november på IVA:s Konferenscenter i Stockholm. Mer information om årsstämman framgår av avsnittet aktieägarinformation på sidan 66. Kallelsen offentliggörs samt presenteras på Svolders hemsida den 15 oktober 2010. Kallelsen publiceras också i Dagens Industri och Post- och Inrikes Tidningar den 18 oktober 2010 samt distribueras per post till aktieägarna.

### Styrelsen 2009/2010

Ledamot	Befattning	Invald år	Nationalitet	Närvaro Styrelsemöten	Arvode 2009/2010(kr)	Ställning i förhållande till	
						Bolaget	Större aktieägare
Karin Kronstam	Ordförande	1993	Svensk	100%	220 000	Oberoende	Oberoende
Christer Dahlström	Ledamot	2006	Svensk	100%	110 000	Oberoende	Oberoende
Eva-Lotta Kraft	Ledamot	2007	Svensk	91%	110 000	Oberoende	Oberoende
Rolf Lundström	Ledamot	2004	Svensk	100%	110 000	Oberoende	Beroende
Peter Norman <sup>1)</sup>	Ledamot	2009	Svensk	100%	110 000	Oberoende	Oberoende
Caroline Sundewall	Ledamot	2009	Svensk	100%	110 000	Oberoende	Oberoende
					<b>770 000</b>		

<sup>1)</sup>Peter Norman meddelade 2010-10-08 bolaget att han, mot bakgrund av att han utsetts till statsråd i Finansdepartementet, omedelbart skulle lämna styrelsuppdraget i Svolder.

## VALBEREDNING

Årsstämman beslutar hur valberedningen ska utses. I enlighet med beslut vid årsstämman 2009 ska valberedningen bestå av fyra ledamöter och styrelsens ordförande ska kontakta de större aktieägarna och i samråd med dessa utse ledamöter, att jämte styrelsens ordförande, utgöra en valberedning. Urvalet av aktieägare att kontakta ska göras baserat på aktieägarförteckning per 31 mars 2010. Valberedningen utser inom sig en ordförande. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2010. Information om valberedningens sammansättning finns också tillgänglig på Svolders hemsida ([www.svolder.se](http://www.svolder.se)). Valberedningen ska fullgöra de uppgifter som åligger en valberedning enligt koden för bolagsstyrning såvitt avser framtagande av förslag till ordförande på årsstämman, förslag till ordförande och övriga styrelseledamöter samt förslag till arvode till styrelse och revisorer. Valberedningen består intill ny valberedning har utsetts. I pressmeddelande, på hemsidan och delårsrapporten för de första nio månaderna av räkenskapsåret 2009/2010, meddelades att en valberedning hade utsetts. Denna består av ledamöterna Mats Andersson (Fjärde AP-fonden), Karin Kronstam (styrelsens ordförande), Torgny Prior (Prior och Nilsson Fonder) samt Christoffer Lundström (Provobis Holding/Rolf Lundström), tillika ordförande och sammankallande.

## STYRELSE

Styrelsen i Svolder består av sex ledamöter valda av årsstämman med en mandatperiod fram till och med slutet av nästa årsstämma. Peter Norman lämnade styrelsen 2010-10-08. Bolagets verkställande direktör ingår ej i styrelsen. Styrelsens ledamöter har lång och skiftande erfarenhet från verksamhetsområden som är av betydelse för bolaget och dess verksamhet som investmentbolag. Styrelsens ledamöter och deras övriga styrelseuppdrag återfinns på sidorna 38–39 samt på Svolders hemsida. Samtliga ledamöter, förutom en, har genomgått NASDAQ OMX Stockholms utbildning för styrelseledamöter.

Styrelsen är ytterst ansvarig för Svolders organisation och förvaltning. Svolders styrelse fastställde vid sitt möte i december 2009 en arbetsordning för styrelsen samt en VD-instruktion. Arbetsordningen anger bland annat styrelsens ålägganden, ansvarsfördelningar, mötesplan och vilka ärenden som ska föreläggas styrelsen. Styrelsen fastslog vid sitt möte i mars 2010 en reviderad placeringsinstruktion samt övriga behörighetshandlingar för verkställande direktören och andra befattningshavare. Instruktionen följer den portföljpolitik som presenterats i bolagets tryckta årsredovisning.

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen och att bolaget uppfyller sin informationsplikt i enlighet med lagar och föreskrifter, exempelvis NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter. Ledamöterna tillställs regelbundet information från bolaget rörande portfölj- och substansvärdeutveckling samt övriga för bolaget centrala händelser. Styrelsen kontrolle-

rar bland annat att placeringsinstruktionen efterföljs, utvärderar och definierar bolagets mest betydande innehav, deltar i strategiska portföljdiskussioner samt behandlar förslag till delårsrapporter respektive bokslutskommuniké och årsredovisning. Under styrelsemötet i februari 2010 diskuterades bolagets strategiska position och inriktning som kapitalförvaltande företag. Bolagets styrelse har det senaste verksamhetsåret sammanträtt elva gånger. Härutöver har löpande kontakter förekommit mellan styrelseledamöterna.

Styrelsen genomför årligen en utvärdering som syftar till att fokusera på arbetet sett ur ett aktieägarperspektiv. Utvärderingen leds av styrelsens ordförande och tar fasta på såväl förändringar i utfall som uppnådda nivåer. Valberedningens ledamöter har tagit del av utvärderingen i aggregerad form.

## ERSÄTTNINGSKOMMITTÉ

Ersättning till VD samt rörlig ersättning för övriga befattningshavare förbereds för beslut i styrelsen av en ersättningskommitté. Kommittén består av styrelsens ordförande samt den ledamot som representerar den kapitalmässigt största aktieägaren. VD deltar ej i förslag avseende egen ersättning, men bereder underlag och förslag avseende övriga befattningshavare. Under räkenskapsåret har ersättningskommittén bestått av Karin Kronstam och Rolf Lundström. Ett möte hölls under verksamhetsåret.

## ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE

Valberedningen, som utses på sätt som årsstämman i november bestämmer, lämnar stämman förslag till styrelsearvode. Arvode till styrelsen utgår enligt stämmans beslut. I noten 2 på sidan 54 presenteras ersättningarna till styrelsen för verksamhetsåret 2009/2010.

## PERSONAL

Svolder har fem anställda; två förvaltare/analytiker, en ekonomichef, en administratör samt verkställande direktören. En närmare presentation av personalen finns på sidorna 40–41.

## ERSÄTTNINGAR TILL VD OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA

Styrelsen utarbetade till årsstämman 2009 ett förslag till riktlinjer för bestämmande av ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare, vilket bifölls av stämman. Till följd av bolagets ringa antal anställda har styrelsen beslutat att endast verkställande direktören ska betraktas som ledande befattningshavare i bolaget. I den händelse att styrelsen skulle klassificera ytterligare medarbetare som ledande befattningshavare, avser styrelsen att tillämpa villkoren på jämförbart sätt med vad som gäller för bolagets verkställande direktör.

Styrelsens förslag baserades på att bolagets ersättningsnivå och ersättningsstruktur för verkställande direktören ska vara marknadsmässig. Det totala villkorspaketet för

onom/henne ska utgöra en avvägd blandning av: fast lön, pensionsförmåner, årlig rörlig ersättning, aktierelaterade långsiktiga incitamentsprogram, övriga förmåner samt villkor vid uppsägning och avgångsvederlag. Årlig rörlig ersättning samt eventuella aktierelaterade långsiktiga incitamentsprogram ska i huvudsak vara relaterade till företagets/koncernens resultat- och värdeutveckling. Några förändrade ersättningsystem är inte planerade att föreslås för årsstämman 2010. Inga aktierelaterade incitamentsprogram finns i bolaget.

Till VD och övriga befattningshavare utgår fast lön, rörlig ersättning och gängse anställningsförmåner. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Rörlig ersättning innehåller ett tak och regleras genom ett av styrelsen utfäst incitamentsprogram se not 3 på sidan 54.

Av not 7 på sidan 55, framgår uppgifter om utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende verkställande direktören samt övriga anställda.

## REVISIONSKOMMITTÉ

Svolders revisionskommitté utgörs av hela styrelsen. Styrelsens uppfattning är att denna typ av frågor, i varje fall för bolag av Svolders storlek och verksamhetsinriktning, bäst behandlas av hela styrelsen. Styrelsen har träffat bolagets revisorer vid verksamhetsårets avslutning.

## REVISORER

Enligt bolagsordningen ska det utses två revisorer med två suppleanter, alternativt ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2007 utsågs de auktoriserade revisorerna Catarina Ericsson och Magnus Svensson Henryson till revisorer samt de auktoriserade revisorerna Peter Nilsson och Christina Asséus Sylvén till revisorssuppleanter. Samtliga är anställda hos PricewaterhouseCoopers. Uppdragen gäller till slutet av den stämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet, det vill säga årsstämman 2011.

Ersättningen till revisorerna specificeras i not 6 på sidan 55.

## INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

De viktigaste processerna för Svolders interna kontroll är att säkerställa värderingen av aktieportföljen samt redovisningen av köp och försäljningar av värdepapper.

### Kontrollmiljö

Styrelsens arbetsordning, VD-instruktion, placeringsinstruktion samt övriga behörighetshandlingar syftar till en tydlig ansvarsfördelning för att uppnå en effektiv hantering av verksamhetens operationella och finansiella risker.

### Riskbedömning

Svolders främsta risk är värderingen av aktieportföljen och därmed också redovisning och rapportering av värdepapperstransaktioner.

### Kontrollaktiviteter

Svolders kontrollaktiviteter omfattar bland annat kontroll och godkännande av alla affärstransaktioner samt registrering i affärs- och redovisningssystem. Samtidigt görs avstämning av bankkonton. Dessa görs senast dagen efter affärsdagen. Aktieportföljen och aktuellt substansvärde följs i realtid.

### Information och kommunikation

Styrelsen har fastställt en informationspolicy, se policies nedan. Finansiell information lämnas regelbundet genom veckovisa substansvärden, delårsrapporter, bokslutskommuniké, årsredovisning samt pressmeddelanden om händelser som väsentligt kan påverka aktiekursen.

### Uppföljning

Svolders substansvärde följs upp och offentliggörs veckovis. Styrelsen tillhandahålls utförliga månadsrapporter avseende den finansiella ställningen, kring köp och försäljningar av värdepapper samt utvecklingen av verksamheten. Styrelsen behandlar förslag till delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning. Bolagets revisorer medverkar vid minst ett styrelsemöte per verksamhetsår och rapporterar då iakttagelserna ifrån årets granskning och verksamhetens rutiner. Praxis vid sådana tillfällen är att tid avsätts för särskilda diskussioner där VD eller andra anställda inte medverkar.

Enligt kodens regel 7.4 ska styrelsen årligen utvärdera behovet av en särskild granskningsfunktion. Mot bakgrund av Svolders storlek och den koncentrerade verksamhet som drivs finner styrelsen inget behov av en särskild granskningsfunktion i form av internrevision.

## POLICIES

Bolagets etiska policy har till syfte att på ett övergripande sätt ange efter vilka grundvärderingar och på vilket sätt styrelsearbetet i Svolder ska bedrivas. Den har till uppgift att beskriva hur styrelsen ska utöva sitt uppdrag på ett för alla aktieägare önskvärt etiskt och ansvarsfullt sätt. Styrelsen har som överordnat mål att genom strategisk ledning och kontroll av bolaget tillse att aktieägarna erhåller en långsiktigt god absolut värdeökning, inom ramen för fastslagen affärsidé. Målet är också att över tiden överträffa lämpliga jämförelseindex.

Informationspolicyn innebär att Svolders externa redovisningsmaterial och investerarelationer (IR) ska präglas av öppenhet, tillförlitlighet, tillgänglighet och snabbhet. Kvalitet är ett ledord, men informationen ska för den skull vara kostnadseffektiv. Varje styrelseledamot ska utifrån sina kunskaper och sin information bidra till informationens kvalitet, något som även gäller anställda som arbetar med sådan ekonomisk information. Informationen ska vara lättförståelig för mottagaren och ska i övrigt väl möta de krav som marknadsplats och sedvänja kräver. Hela informationspolicyn finns på Svolders hemsida.