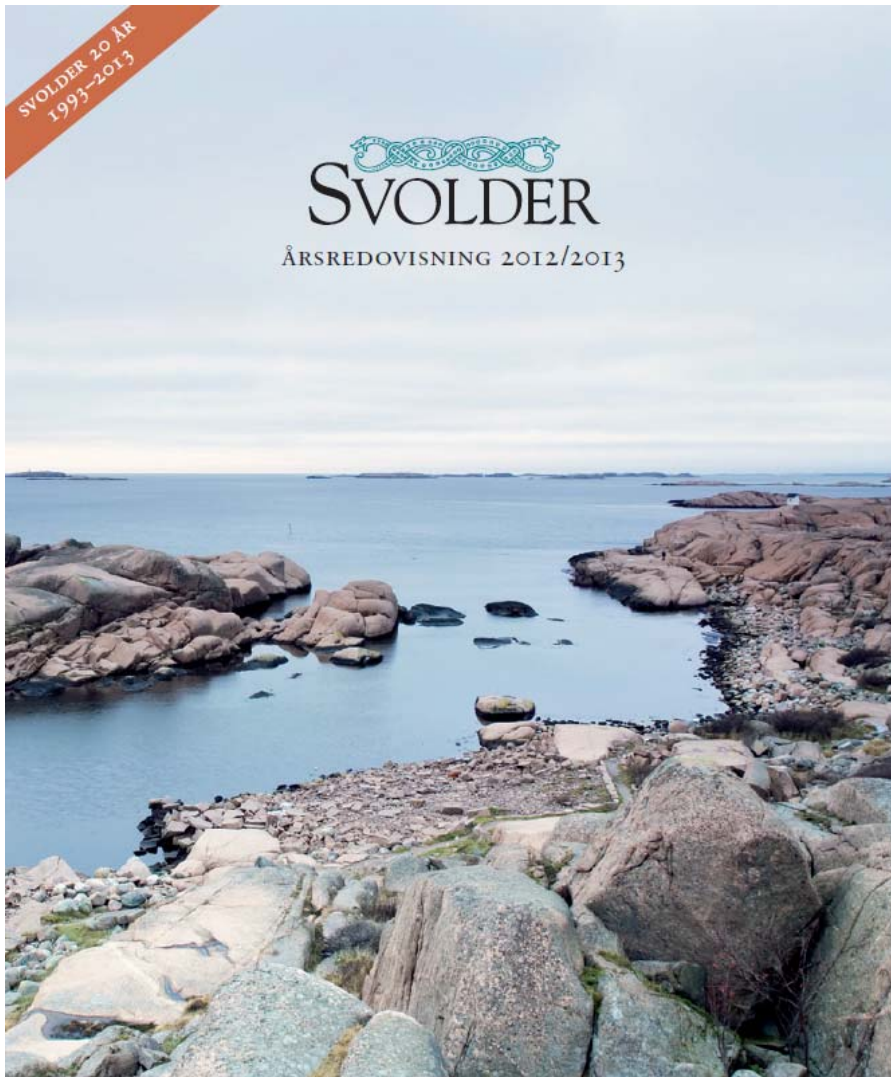




“Mycket starkt börsår,
trots fortsatt osäkra
omvärldsbetingelser”

Ulf Hedlundh
Verkställande direktör

SVOLDER

“Mycket starkt börsår, trots fortsatt osäkra omvärldsbetingelser”

- **35 % substansvärdetillväxt**



“Mycket starkt börsår, trots fortsatt osäkra omvärldsbetingelser”

- 35 % substansvärdetillväxt
- **35 % kurstillväxt**

“Mycket starkt börsår, trots fortsatt osäkra omvärldsbetingelser”

- 35 % substansvärdetillväxt
- 35 % kurstillväxt
- **Bättre än småbolagsmarknaden**

“Mycket starkt börsår, trots fortsatt osäkra omvärldsbetingelser”

- 35 % substansvärdetillväxt
- 35 % kurstillväxt
- Bättre än småbolagsmarknaden
- Betydligt bättre än svenska börsen

“Mycket starkt börsår, trots fortsatt osäkra omvärldsbetingelser”

- 35 % substansvärdetillväxt
- 35 % kurstillväxt
- Bättre än småbolagsmarknaden
- Betydligt bättre än svenska börsen
- 3,0 % direktavk.(ny utd.policy)

Disposition

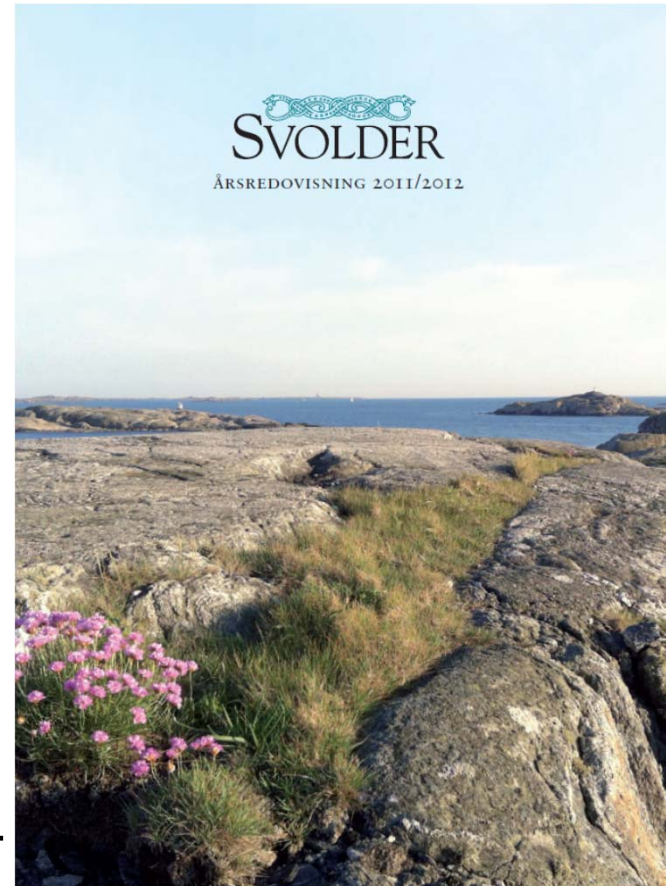
1. Svolder 20 år

2. Återblick 2012/2013

- Arbete inom företaget
- Årets resultat, nyckeltal
- Förändrad utdelningspolicy
- Måluppfyllnad

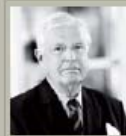
3. Framtid

- Hänt sedan 31 augusti 2013
- Hot och möjligheter 2013/2014



Svolder* 20 år

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 investeringsbolag 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 idén till verklighet.



Johan Rapp
styrelseordförande
och ledamot,
1993-2000



Mats-Ola Palm
styrelseledamot
2000-2007
ordförande
2001-2006



Karin Kronstam
styrelseledamot
1993-2010
ordförande
2007-2010



Caroline Sundewall
styrelseledamot
2009-
ordförande
2011-

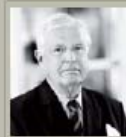
Substansvärde 2013-08-31:
1043 MSEK (81,50 SEK/aktie)
Börsvärde 2013-08-31:
910 MSEK (71 SEK/aktie)
Totalaktiesumma 20 år
(inkl. reinvest. utd.):
915 % (12,2 %/år)



* Arbetsnamnet var ursprungligen Gungur. Odars träffsäkra spjut. Bolagets rådgivare hade dock svarat i efterforskningarna och familjen Gungur var svåröverbunden. Svolder fick ersätta som bolagsnamn. Svolder är på platsen för att spjela år 1000 mellan nordiska kungar, varför ett framgångsrikt nordiskt rika bolag.

Svolder* 20 år

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

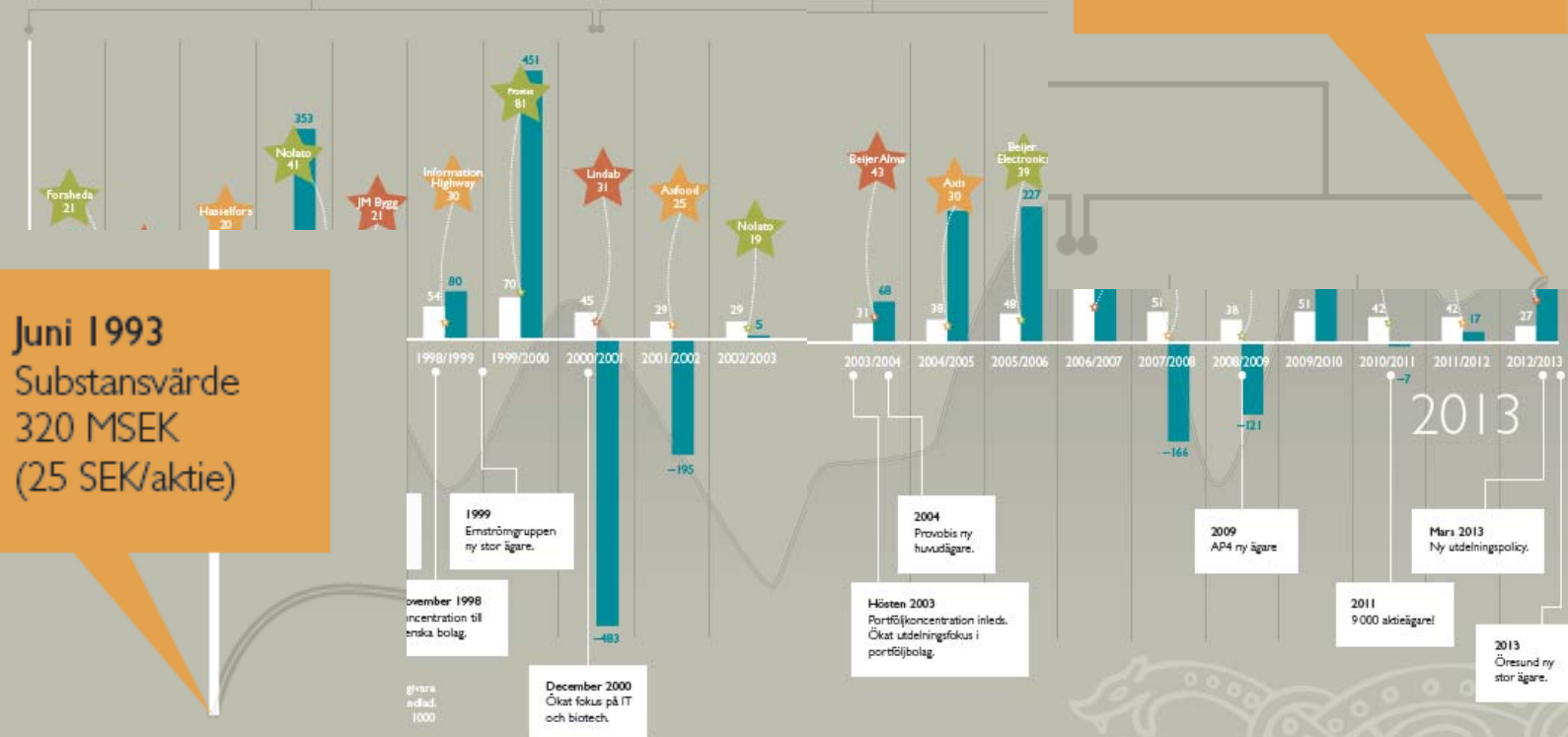


Mats-Ola Palm
styrelseledamot
2000–2007
ordförande
2001–2006

Utdelning
Värdeförändring

Bästa bidragsgivare

MSEK



Juni 1993
Substansvärde
320 MSEK
(25 SEK/aktie)

Substansvärde 2013-08-31:
1043 MSEK (81,50 SEK/aktie)
Börsvärde 2013-08-31:
910 MSEK (71 SEK/aktie)
Totalavkastning 20 år
(inkl. reinvest. utd.):
915 % (12,2 %/år)

november 1998
koncentration till
nordiska bolag.

givare
notad.
1000

December 2000
Ökat fokus på IT
och biotech.

1999
Ernst&Young
ny stor ägare.

Hösten 2003
Portföljkoncentration inleds.
Ökat utdelningsfokus i
portföljbolag.

2004
Provavis ny
huvudägare.

2009
AP4 ny ägare

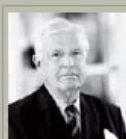
2011
9000 aktieägare!

Mars 2013
Ny utdelningspolicy.

2013
Öresund ny
stor ägare.

Svolder* 20 år

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

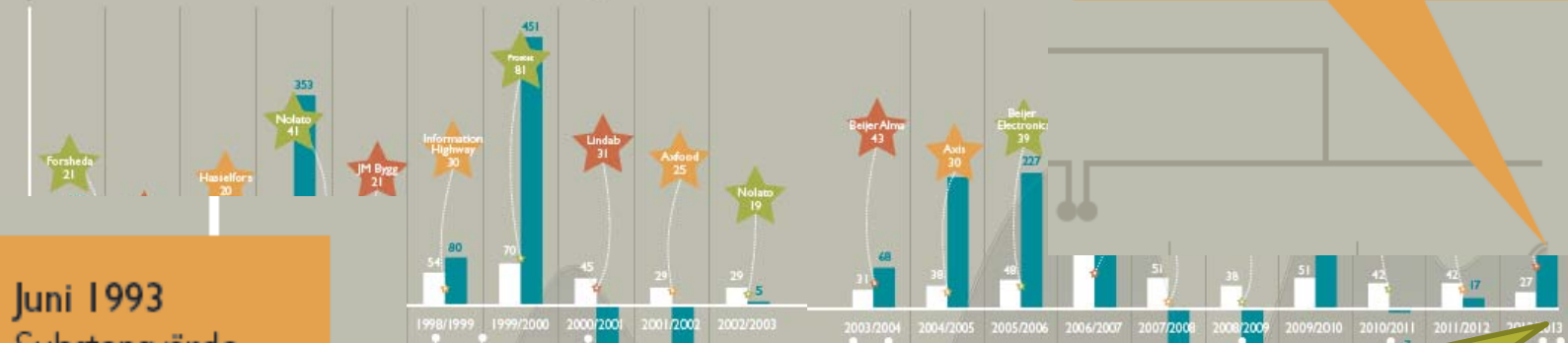


Mats-Ola Palm
styrelseledamot
2000–2007
ordförande
2001–2006

Utdelning
Värdeförändring

Bästa bidragsgivare

MSEK



Juni 1993
Substansvärde
320 MSEK
(25 SEK/aktie)

Substansvärde 2013-08-31:
1043 MSEK (81,50 SEK/aktie)
Börsvärde 2013-08-31:
910 MSEK (71 SEK/aktie)
Totalavkastning 20 år
(inkl. reinvest. utd.):
915 % (12,2 %/år)

Summa utdelningar:
872 MSEK
(68 SEK/aktie)

1999
Ernst & Young
ny stor ägare.

november 1998
koncentration till
nordiska bolag.

givare
notad.
1000

December 2000
Ökat fokus på IT
och biotech.

2004
Proxibis ny
huvudägare.

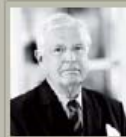
Hösten 2003
Portföljkoncentration inleds.
Ökat utdelningsfokus i
portföljbolag.

9000 aktieägare

2013
Öresund ny
stor ägare.

Svolder* 20 år

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 investeringsbolag 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



Mats-Ola Palm
styrelseledamot
2000–2007
ordförande
2001–2006

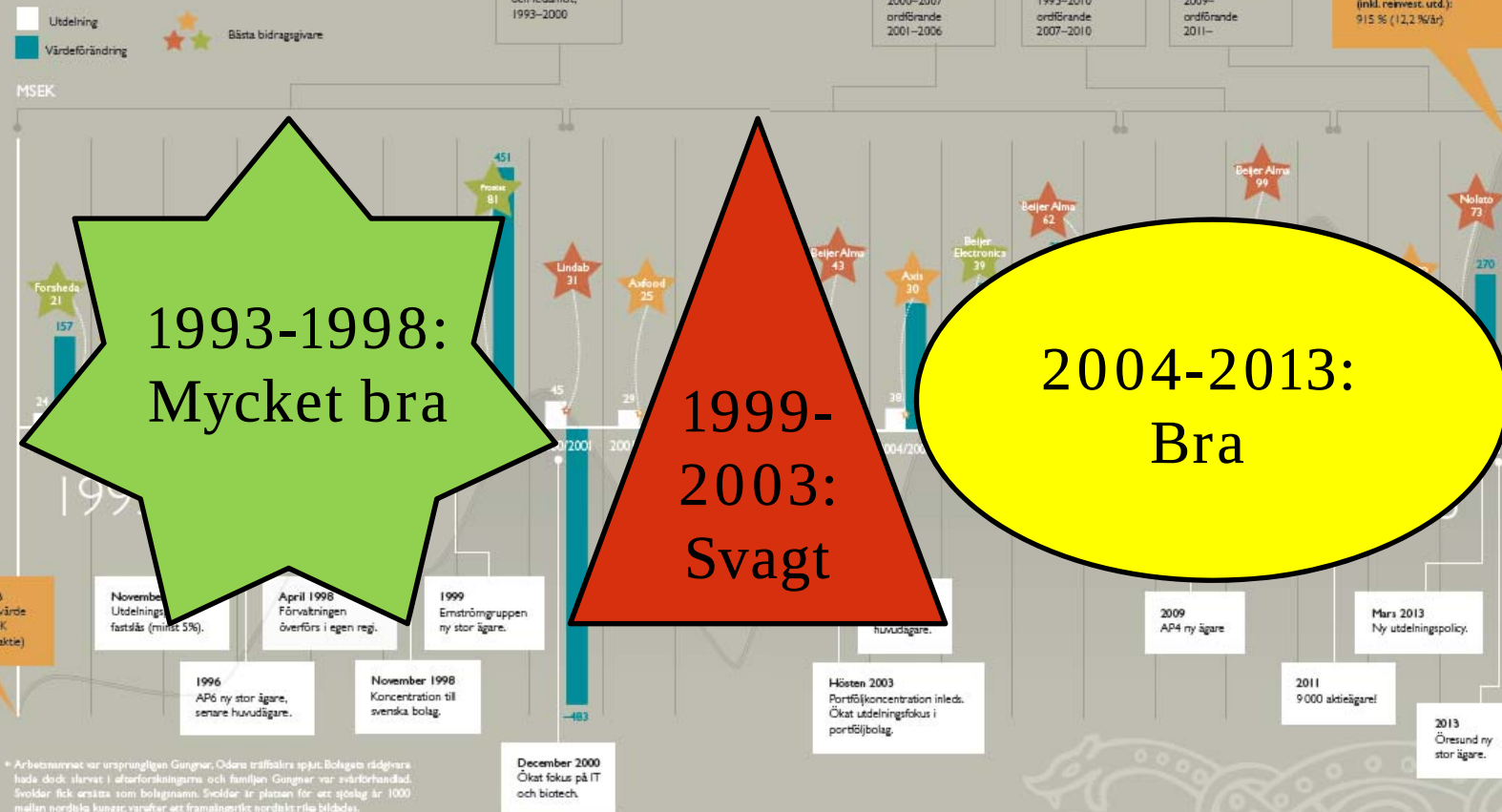


Karin Kronstam
styrelseledamot
1993–2010
ordförande
2007–2010



Caroline Sundewall
styrelseledamot
2009–
ordförande
2011–

Substansvärde 2013-08-31:
1043 MSEK (81,50 SEK/aktie)
Börsvärde 2013-08-31:
910 MSEK (71 SEK/aktie)
Totalavkastning 20 år
(inkl. reinvest. utd.):
915 % (12,2 %/år)

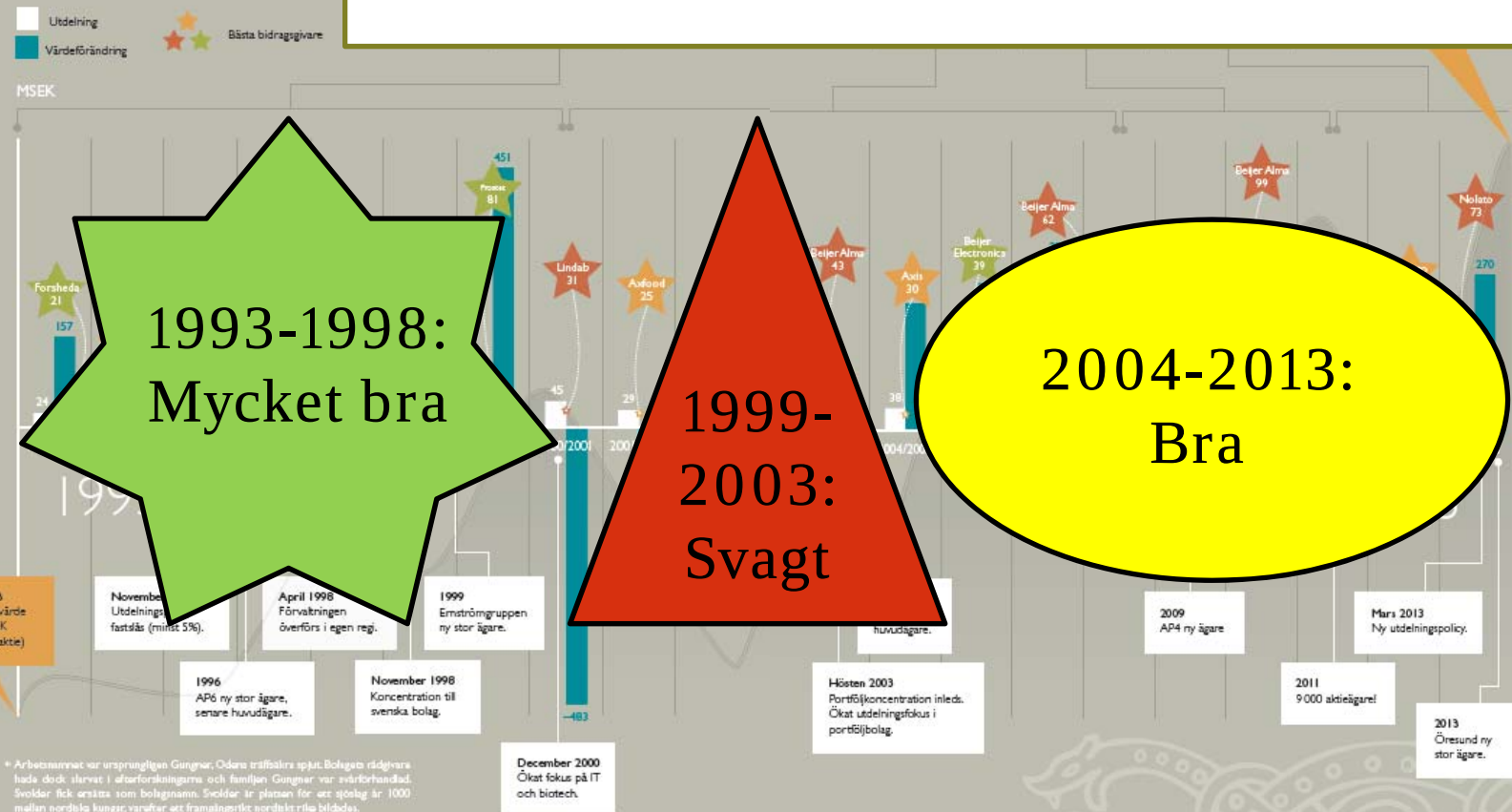


* Arbetsnamnet var ursprungligen Gungur, Odars träffsäkra spjut. Bolagets rådgivare hade dock slarvat i efterforskningarna och familjen Gungur var svårberörad. Svolder fick ersätta som bolagsnamn. Svolder är platsen för ett spölsk år 1000 mellan nordiska kungar, varför ett framgångsrikt nordiskt rika bildades.

Svolder* 20 år

Några medarbetare på Alfred Berg Kapitalförvaltning gör vår nordiska småbols värdering i förhållande till stora. Analysen på för små och medelstora bolags aktier i Sverige och Finland. De skapa ett börsnoterat investmentbolag med sådan placeringsin AB Bure, Banco Fonder, AMF Pension och Alfred Berg bild i 700 fysiska personer Svolder AB (publ). Den 30 juni 1993 Stockholmsbörsens O-lista. På tre och en halv månad förverkli

- Håll fast vid portföljstrategi och affärsidé
- Svårt skapa lönsam tillväxt via strukturaffärer
- Återhämtning för små och medelstora bolag



Många
välsköta
portföljbolag

Beijer Alma
99

JM Bygg
21

Forsheda
21

Axfood
25

Axis
30

Nolato
73

Beijer
Electronics
39

Frontec
81

Information
Highway
30

Lindab
31

* Arbetsnamnet var ursprungligen Gungner. Odars träffsäker spjut. Boli hade dock slarvat i efterforskningarna och familjen Gungner var i skulder fick ersätta som bolagsnamn. Skedde in på platsen för att tj mallen nordiska kungar, varför det framgångsrik nordiska rika bildar



Johan Rapp
styrelseordförande
och ledamot,
1993–2000



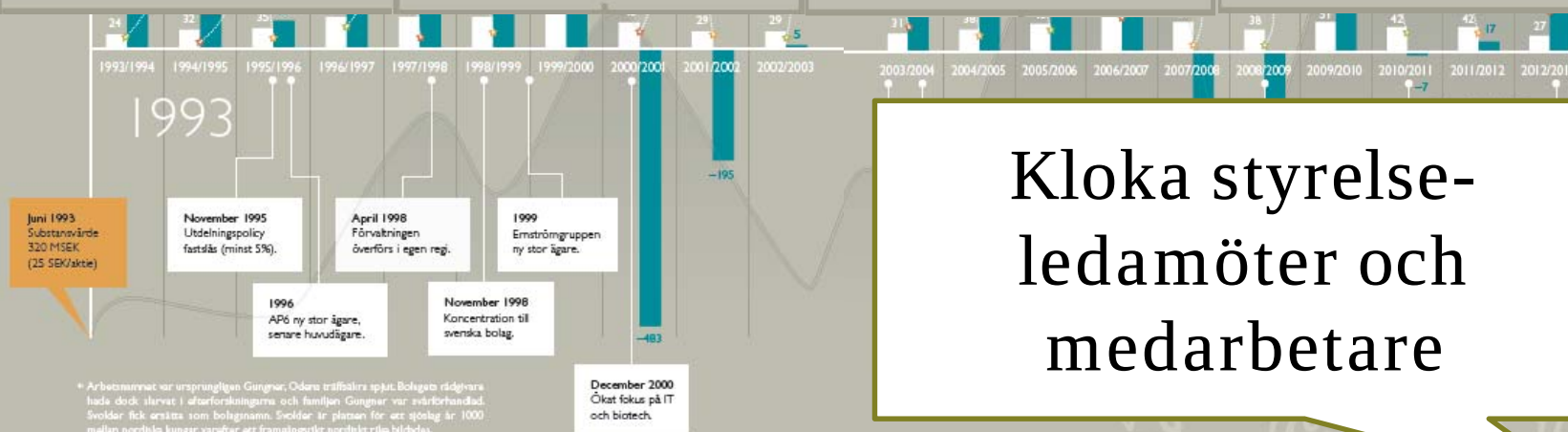
MatsOla Palm
styrelseledamot
2000–2007
ordförande
2001–2006



Karin Kronstam
styrelseledamot
1993–2010
ordförande
2007–2010



Caroline Sundewall
styrelseledamot
2009–
ordförande
2011–



Kloka styrelse-
ledamöter och
medarbetare

Disposition

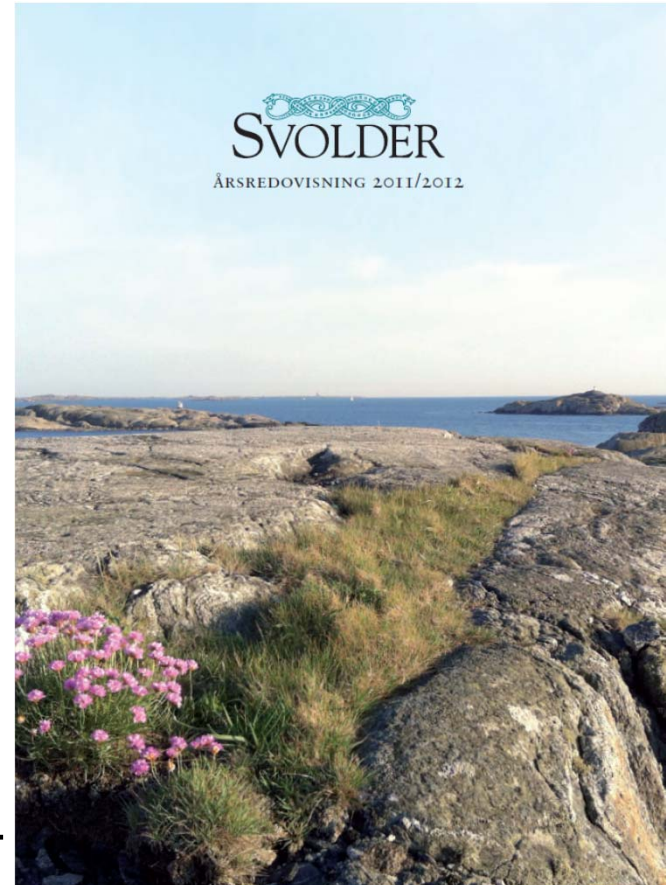
1. Svolder 20 år

2. Återblick 2012/2013

- Arbete inom företaget
- Årets resultat, nyckeltal
- Förändrad utdelningspolicy
- Måluppfyllnad

3. Framtid

- Hänt sedan 31 augusti 2013
- Hot och möjligheter 2013/2014



Arbete inom företaget

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

Presenterat i VD-tal 2012-11-21



Arbete 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 2012-11-21



Arbete 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 2012-11-21



Värdeförändringar under verksamhetsåret 2012/2013

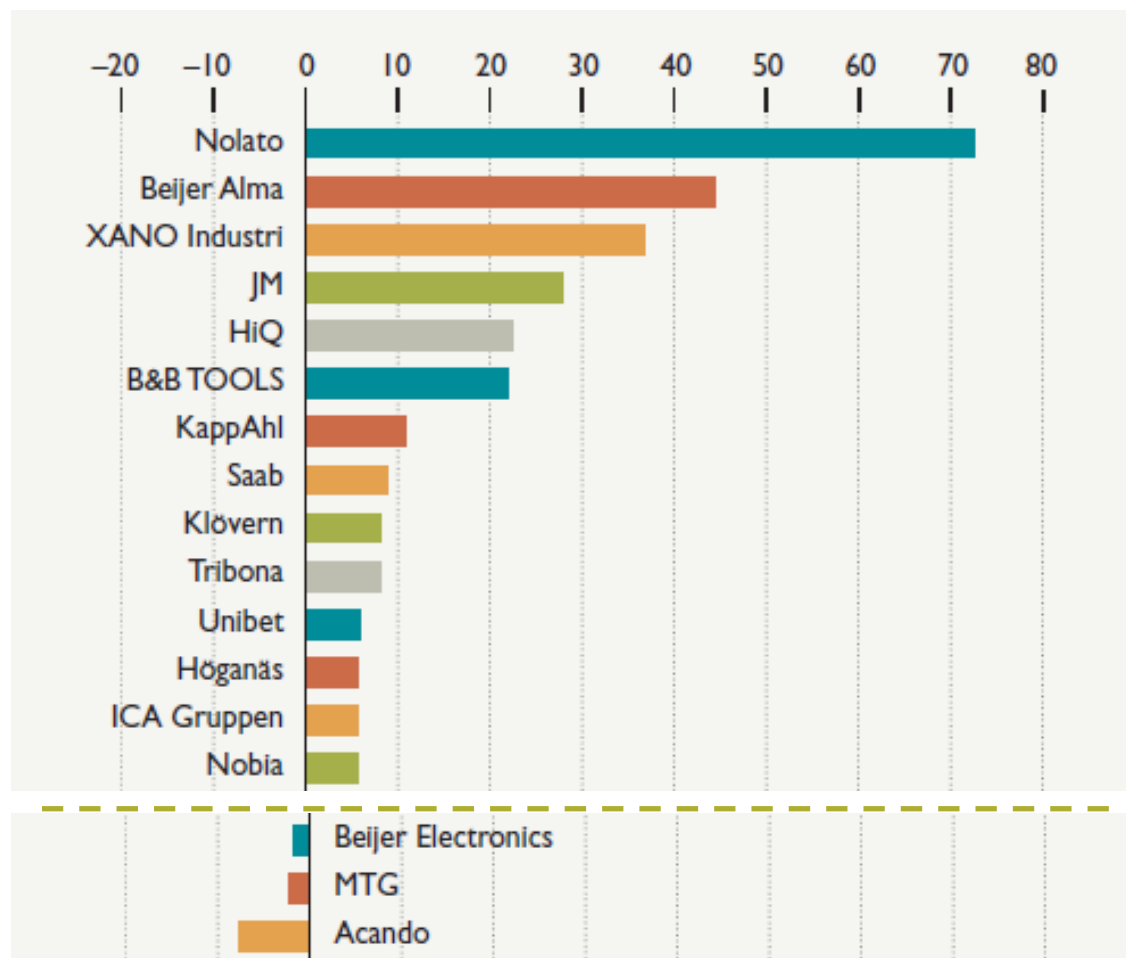
(%)	1 sept 2012- -31 aug 2013
Småbolagsindex (CSRX)	31,2
Börsindex (SIX return)	23,7
Svolder JEK	35,0
Svolder B-aktie	35,3
Substansvärderabatt (UB)	12,9
¹⁾ Samtliga beräkningar inklusive reinvesterade utdelningar	

Starkt börsår




SVOLDER

Substansvärdebidrag (MSEK)



Svolder i siffror (s 15)

	2012/2013		2011/2012	
	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie
Substansvärdeförändring	227,9	17,80	-25,1	-2,00
Utbetald utdelning	<u>42,2</u>	<u>3,30</u>	<u>42,2</u>	<u>3,30</u>
S:a substansvärdeförändring	270,2	21,10	17,1	1,30
Värdeutveckling (B-aktien)	192,0	15,00	-70,4	-5,50
Utbetald utdelning	<u>42,2</u>	<u>3,30</u>	<u>42,2</u>	<u>3,30</u>
S:a aktiens värdeförändring	234,2	18,30	-28,2	-2,20
Resultat efter skatt	270,2	21,10	17,1	1,30
Substansvärde (UB)	1 043,2	81,50	815,3	63,70
Börsvärde (B-aktien) (UB)	908,8	71,00	716,8	56,00



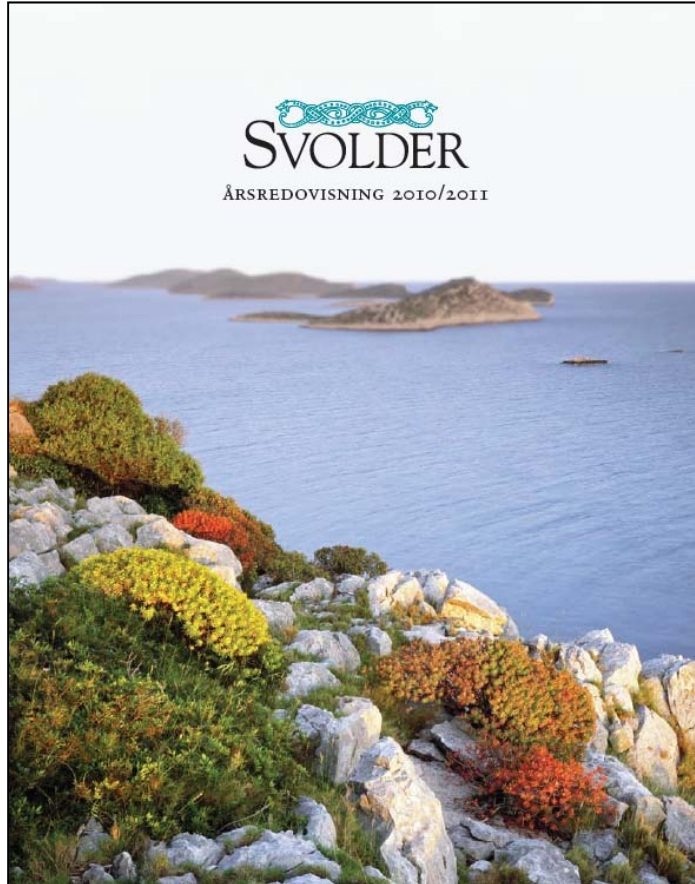
Svolder i siffror (s 15)

	2012/2013	
	MSEK	SEK/aktie
Resultat efter skatt	270,2	21,10

	2012/2013	
Mervärde och rörlig ersättning	MSEK	
Meravkastning före avsättning ¹⁾	33,4	¹⁾ Reinvesterad utdelning
Meravkastning före avsättning ²⁾	19,3	²⁾ Återlagd utdelning
Rörlig ersättning (incitament)	3,9	Investeras i Svolderaktier (3 år)
Löpande förvaltningskostnader	<u>15,0</u>	Kostnadsbesparingsprogram
Totala förvaltningskostnader	18,9	



Historisk utdelningspolicy

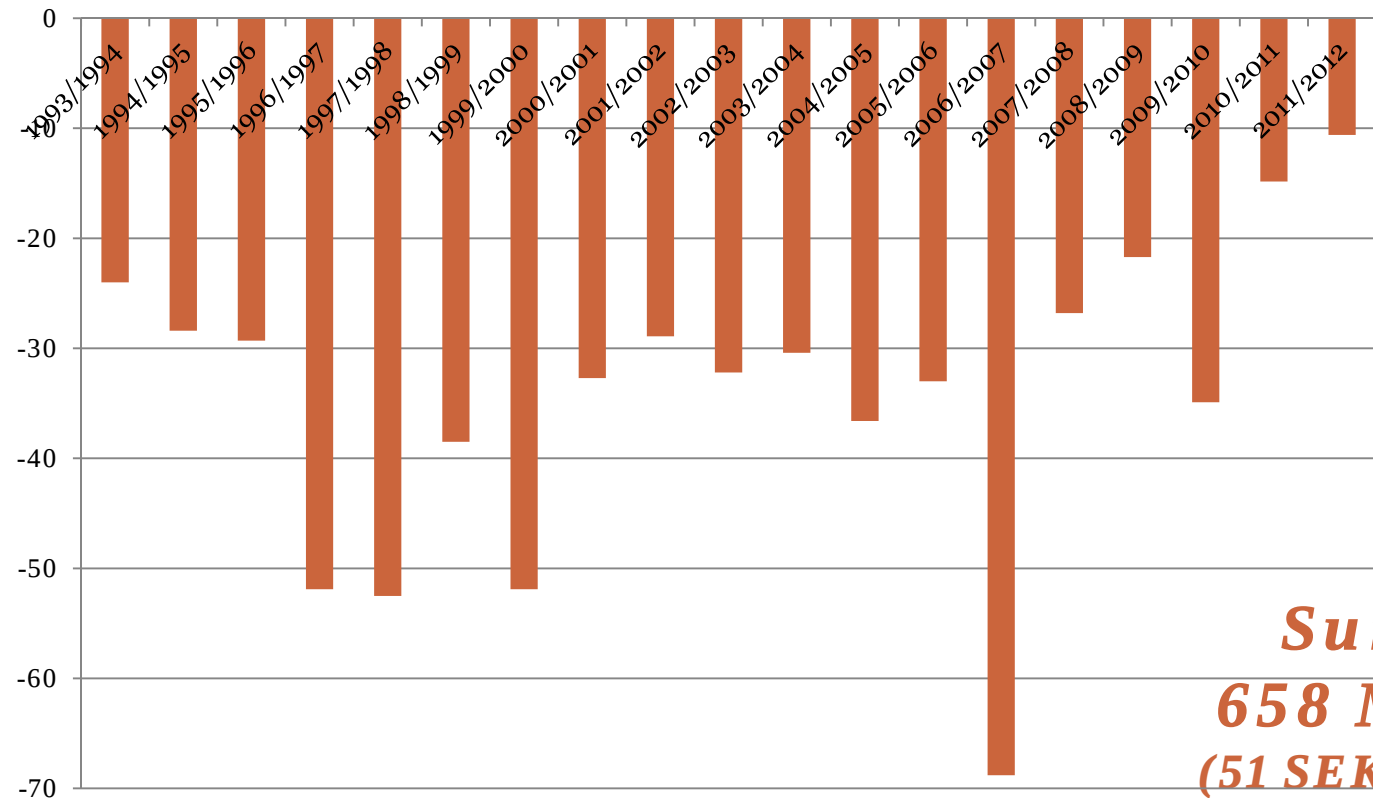


*”Minst **fem procent** av
bolagets utgående
substansvärde skall
årligen tillföras
aktieägarna i form av
utdelning.”*


SVOLDER

Aktieutdelning – minskar samtidigt bolaget

Årligt negativt kassaflöde (MSEK)




SVOLDER

Aktieutdelning – minskar samtidigt bolaget

1. Finansierar genom försäljning eller belåning
2. Mindre stabil förvaltningspolitik
3. Högre förvaltningskostnadsandel
4. Utdelningsnivå prioriterad framför tillväxt

Styrelsen överväger att anta en förändrad utdelningspolicy:

För att möjliggöra ett växande Svolder, som även fortsättningsvis ska prioritera god avkastning till sina ägare, bör utdelningspolicyn i framtiden bättre anpassas till Svolders löpande kassaflöde. Svolder ska fortsatt ha en offensiv utdelningspolicy. Utdelningsnivån ska dock inte vara högre än mottagen utdelning från portföljbolagen, med avdrag för Svolders förvaltningskostnader. Portföljbolags inlösenprogram jämföras i detta sammanhang med utdelning.

Utdrag från årsstämman 2012



Ny utdelningspolicy

UTDELNING

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

Ny utdelningspolicy: beräkning

Mottagen aktieutdelning:	34,3 MSEK
Inlösenprogram	7,5 MSEK
Extrautdelningar:	–3,4 MSEK
Justering för likviditet:	3,2 MSEK
Löpande förvaltningskostnader:	–15,0 MSEK
Totalt	26,6 MSEK
	(2,10 SEK/aktie)

Utdelning (förslag)	26,9 MSEK	2,10 SEK/aktie
----------------------------	------------------	-----------------------

Måluppfyllelse

Arbete inom företaget

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

Uppfyllt

Presenterat i VD-tal 2012-11-21



Måluppfyllelse

Arbete inom företaget

2. Attraktiv relation förvaltningskostnader/kapital

**Något hög, men förbättrad relation.
Besparingsprogram. Höjt JEK.**

Presenterat i VD-tal 2012-11-21



Måluppfyllelse

Arbete inom företaget

3. Behålla trovärdigheten mot aktieägare/marknad

Successivt förbättrad värdering.

Presenterat i VD-tal 2012-11-21



Disposition

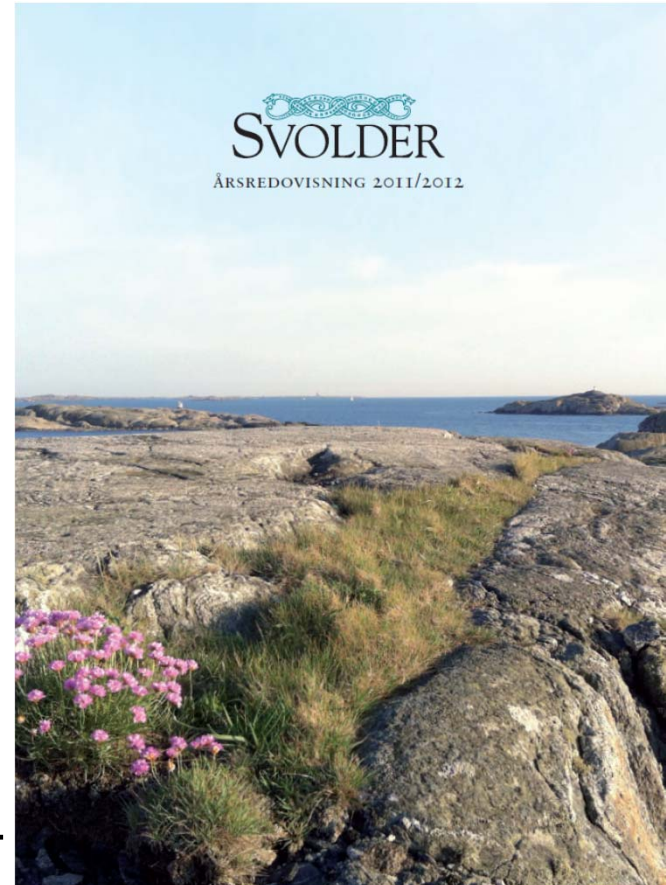
1. Svolder 20 år

2. Återblick 2012/2013

- Arbete inom företaget
- Årets resultat, nyckeltal
- Förändrad utdelningspolicy
- Måluppfyllnad

3. Framtid

- Hänt sedan 31 augusti 2013
- Hot och möjligheter 2013/2014



Inledningen av 2013/2014

Fortsatt stark börs, negativ avvikelse från CSRX

		15-nov	31-aug	Ändring	ändr värde
Svolder	Substansvärde, SEK	87,00	81,50	6,1%	5,50
	Börskurs (B), SEK	79,00	71,00	11,3%	8,00
Index	CSRX			9,2%	
	SIX Return Index			7,1%	
	MSCI World (USD)			10,1%	
	MSCI World (SEK)			10,3%	

Aktieportföljen 2013-08-31

Aktie	Antal	Dags- kurs (köp)	Marknads- värde (MSEK)	Andel av Portföljvärde %	Ack. Andel %
Nolato	1 344 287	112,50	151,2	14,5	14,5
Beijer Alma	702 330	160,00	112,4	10,8	25,3
Saab	900 000	121,40	109,3	10,5	35,7
Acando B	8 476 707	12,85	108,9	10,4	46,2
HiQ	2 280 367	38,20	87,1	8,3	54,5
XANO Industri	330 000	184,00	60,7	5,8	60,4
JM	300 000	170,50	51,2	4,9	65,3
Proact	544 863	80,75	44,0	4,2	69,5
KappAhl	1 125 026	38,20	43,0	4,1	73,6
Diös	1 000 000	39,90	39,9	3,8	77,4
Bong konvertibel + BTA		1,65	39,3	3,8	81,2
Unibet	150 000	253,50	38,0	3,6	84,9
Klövern pref.aktie	250 000	146,00	36,5	3,5	88,4
Klövern	889 428	26,50	23,6	2,3	90,6
Vitrolife	200 000	76,50	15,3	1,5	92,1
B&B TOOLS	153 000	85,25	13,0	1,3	93,3
New Wave Group	241 614	35,90	8,7	0,8	94,2
Björn Borg	290 000	28,70	8,3	0,8	95,0
Totalt			990,4	94,9	
Kassa			52,9	5,1	
Substansvärde			1 043,2	100,0	



 **Nolato**



 **UNIBET**

BEIJER • ALMA



SAAB

 **XANO**

Sex bästa: 65 MSEK (13%)



 **Nolato**



 **UNIBET**

BEIJER • ALMA



SAAB

 **XANO**

Sex bästa: 65 MSEK (13%)

Övriga (9 st): 12 MSEK (5%)



 **Nolato**





BEIJER • ALMA



SAAB

 **XANO**

Sex bästa: 65 MSEK (13%)

Övriga (9 st): 12 MSEK (5%)

Fyra sämsta: -10 MSEK (-4%)



NewWave
G R O U P

KappAhl

PROACT



 **Nolato**





BEIJER • ALMA



SAAB

 **XANO**

Sex bästa: 65 MSEK (13%)

Övriga (9 st): 12 MSEK (5%)

Fyra sämsta: -10 MSEK (-4%)

Totalt 67 MSEK (6%)



NewWave
G R O U P

KappAhl

PROACT

Regleringar "Double dip" Ofonderade
Inflation pensionsförpliktelser
Skenande statsskulder
Bristande företagsetik
Kinesiska räntehöjningar
Gigantiska budgetunderskott
PIIGS riskerar EUR
Deflationshot
Protektionism
Valutakrig
Politisk populism
Demografi och vårdkostnader
Kravaller och strejker
Höjda skatter
Värderingsbubblor
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

PIIGS blir bara G

Riksbanken sänker

Ökad tillväxt i USA

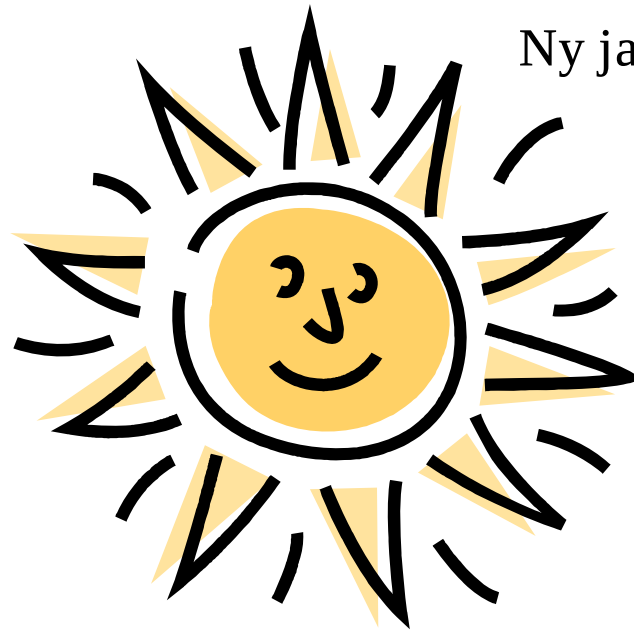
Låg inflation

PMI stiger

Aktiers alternativ-
avkastning är försumbar

Konjunkturförbättring

Ökade aktievikter hos institutioner

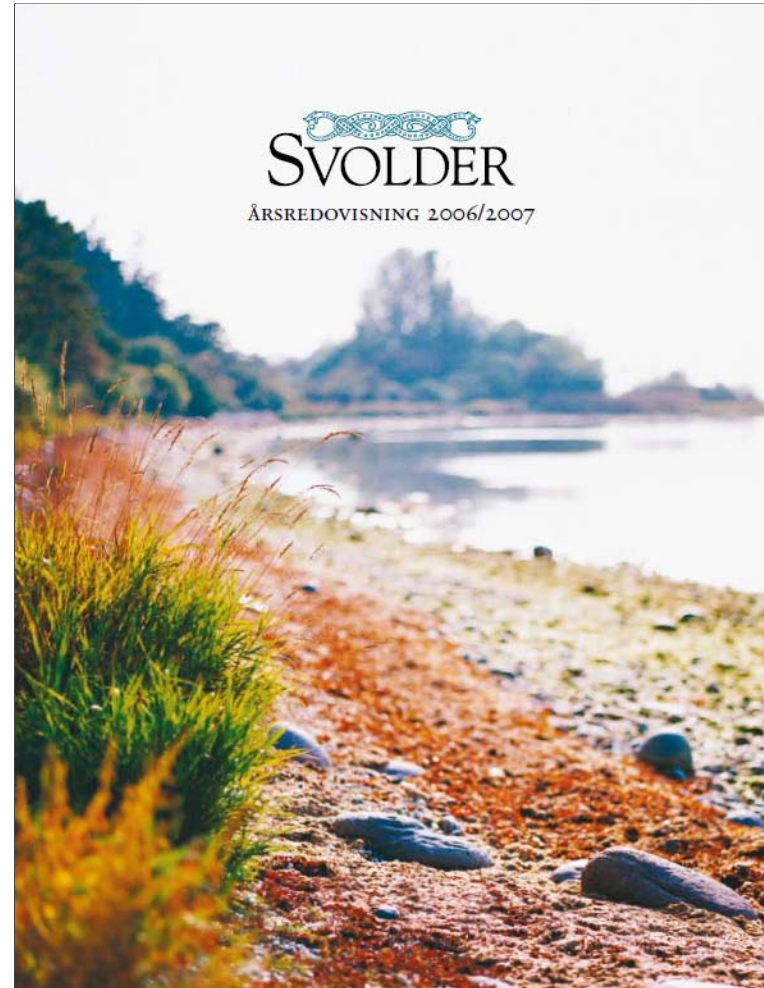



SVOLDER

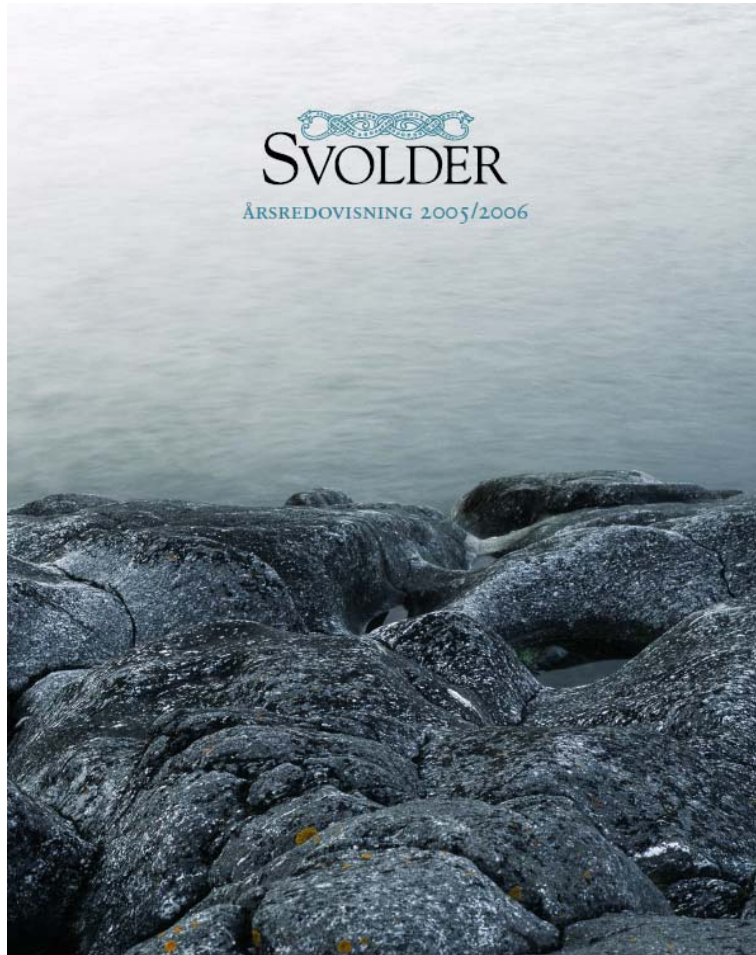
Plus och minus för svenska (småbolags-)aktier

Positivt

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



Plus och minus för svenska (småbolags-)aktier



Negativt

- » Höjda långräntor
- » Inga lyft av vinstprognoser eller tillväxt i omvärlden.
- » Osäker politisk, statsfinansiell och konjunkturrell omvärld
 - » Europa, USA och Asien
- » Börsen inte billig på resultatförväntningar 2013 o 2014

Plus och minus för svenska (småbolags-)aktier

Positivt

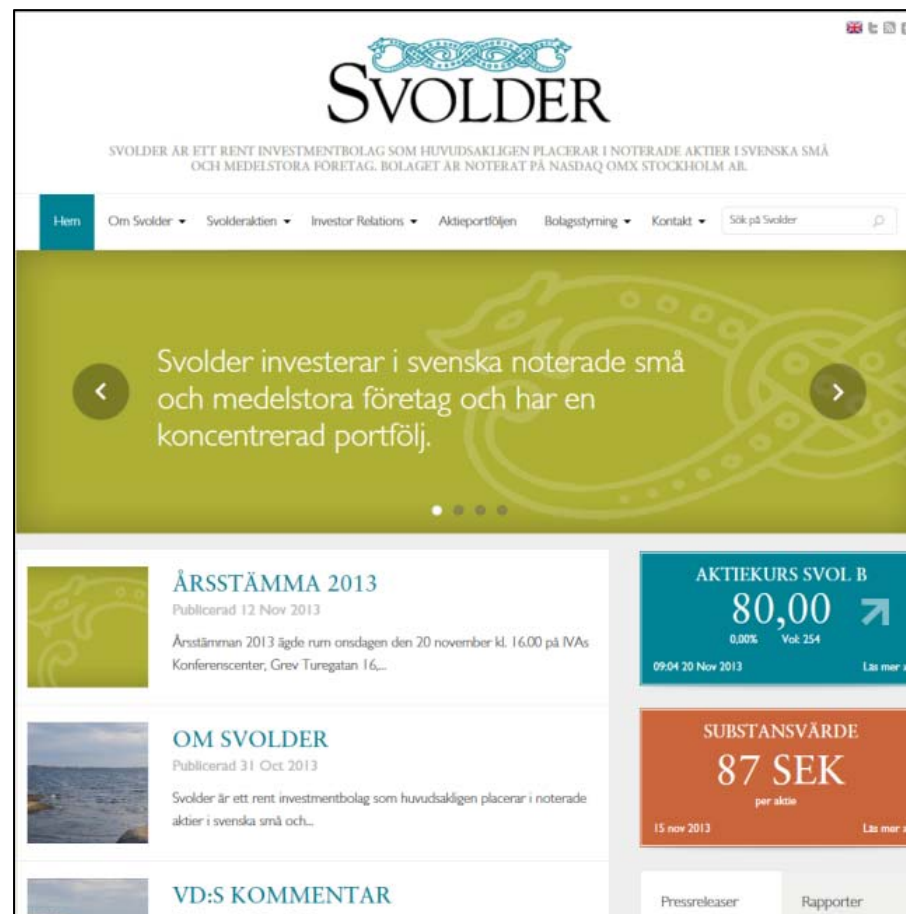
- » Låg ränta, låg inflation
- » ECB, FED m fl aktiva
- » Aktier billiga i fht alternativa placeringar
- » Starka balansräkningar, god utdelningsförmåga
- » Strateger fortsatt positiva

- Neutral börssyn
- Aktieurval ("Stock picking")

Negativt

- » Höjda långräntor
- » Inga lyft av vinstprognoser eller tillväxt i omvärlden.
- » Osäker politisk, statsfinansiell och konjunkturrell omvärld
 - » Europa, USA och Asien
- » Börsen inte billig på resultatförväntningar 2013 o 2014

Uppgraderad hemsida




SVOLDER

*Tack för visat
förtroende!*



SVOLDER är platsen för det sjöslag år 1000 då
Sven Tveskägg och Olof Skötkonung besegrade den norske
kungen Olav Tryggvason, varvid ett enat nordiskt rike
bildades. Platsens läge är omstridat men är sannolikt
i närheten av ön Ven i Öresund.



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