



# SVOLDER

## INBJUDAN TILL ÅRSSTÄMMA

17 NOVEMBER 2010





+

» Bolagets substansvärde steg 25 procent och Svolderaktien med 26 procent, i båda fallen inklusive återlagd utdelning. »

# VD:S KOMMENTAR

Bästa aktieägare,

Verksamhetsåret 2009/2010 var ett mycket framgångsrikt år för Svolder. Bolagets substansvärde steg 25 procent och Svolderaktien med 26 procent, i båda fallen inklusive återlagd utdelning. Detta är betydligt bättre än såväl den svenska börsen som den svenska småbolagsmarknaden, som utdelningsjusterat steg med 17 respektive 16 procent. Även jämfört med svenska småbolagsfonder har Svolders värdetillväxt varit väldigt god.

## ÅRSSTÄMMA DEN 17 NOVEMBER

Svolder kallar åter till årsstämma, denna gång efter bolagets 17:e verksamhetsår. Onsdagen den 17 november, kl 16.00 i IVA:s konferenslokaler på Grev Turegatan 16 i Stockholm möts aktieägarna för att utvärdera verksamhetsåret 2009/2010, ställa frågor till styrelse och företagsledning, ta ställning till i kallelsen beskrivna frågor samt att förrätta val av styrelse.

## ÅRSREDOVISNING SÄNDS UT OMKRING 2 NOVEMBER

I Svolders årsredovisning, som efter publicering distribueras till aktieägarna omkring 2 november, utvecklar vi Svolders portföljprestation genom att jämföra med såväl olika index som en grupp av småbolagsfonder. Utvärderingen av Svolders förvaltningsprestation har under året nämligen systematiserats och kvalitetssäkras nu genom ett samarbete med utvärderingsföretaget Morningstar. Även för tidsperioder längre än ett år kan jag sålunda notera att Svolders förvaltningsresultat framstår som mycket tillfredsställande.

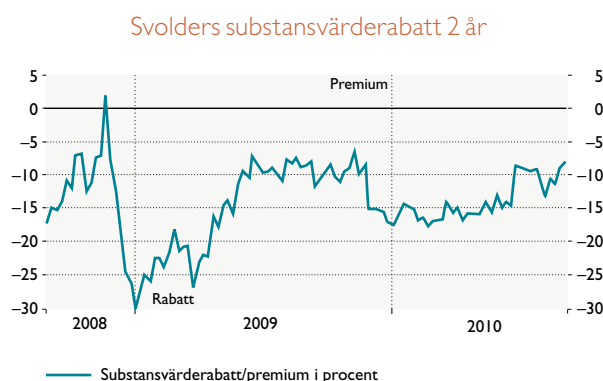
Totalavkastning i procent per 2010-08-31

Svolder <sup>1)</sup>	1 år	3 år	5 år
Svolder, substansvärde	25	-2	69
Svolder, B-aktien	26	5	61
<b>Aktiemarknadsindex</b>			
Carnegie Small Cap Return Index	17	-14	44
SIX Return Index	16	-9	43
<b>Morningstar Fondindex</b>			
Sverige, små-/medelstora bolag	17	-9	45

<sup>1)</sup> Totalavkastningen beräknas på jämförbart sätt som hos återinvesterade index och fonder, dvs inklusive reinvesterad utdelning.

Källa: Morningstar

Svolders aktiekurs har också utvecklats väl under verksamhetsåret och den så kallade substansvärderabatten har stabiliserats och genomsnittligen minskat. I arbetet med att reducera rabatten prioriteras professionell aktieförvaltning samt snabb, öppen och insiktsfull information till bolagets ägare och aktiemarknaden. Det sker genom en allt mer besökt och utvecklad hemsida samt fortsatt via delårsrapporter och tryckt årsredovisning av hög kvalitet, distribuerade till alla aktieägare.



## HÄNDELSERIK OMVÄRLD

Den senaste tolv månaders perioden har varit händelserik vad gäller konjunktur, samhällsekonomi och finansmarknader. I fjolårets årsredovisning presenterade Svolder en positiv framtidssyn för aktiemarknaderna, dock förväntad att kantas av instabil ekonomisk återhämtning. Utfallet har i stort kommit att uppfyllas, även om utvecklingen tidvis kommit att visa på ännu större marknadsrörelser än befarat samt på fortsatta behov av penning- och finanspolitiska insatser i många länder.

I en miljö med stora, världsomfattande och ofta dramatiska händelser kommer många enskilda bolag tyvärr i skymundan. Det är kanske ändå i dessa som de största och mest omdömesfulla åtgärderna har tagits för att motverka konjunkturfallet. Jag tycker att det är imponerande att så många svenska företag, på så kort tid, har kunnat återskapa goda rörelsemarginaler och vinster. Kvalitet och god omställningsförmåga hos företagsledning, styrelser och medarbetare visar sig särskilt i svåra tider. Svolder bygger sin aktieportfölj utifrån de enskilda bolagens egenskaper och värdering, en metodik som brukar benämnas ”stock picking”.

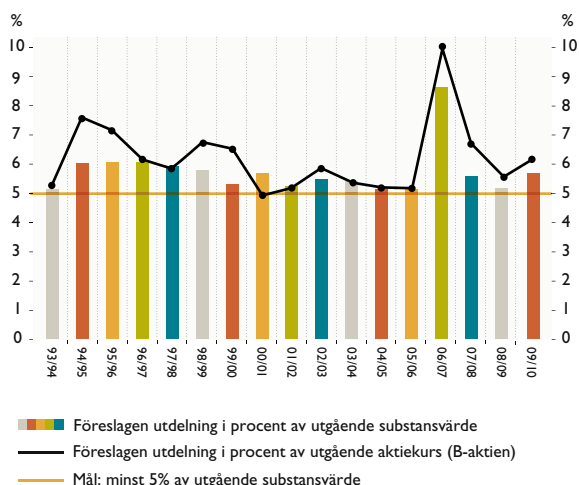
## BEIJER ALMA OCH NOLATO UTGÖR FÖREDÖMEN

Svolders innehav i Beijer Alma är åter igen föremål för våra lovord. Detta positiva omdöme gäller i år också Nolato. De båda portföljbolagens bidrag till substansvärdeutvecklingen utgör hela 148 MSEK (11,50 SEK per Svolderaktie) och är huvudorsaken till den nämnda överavkastningen i Svolders aktieportfölj. I just Beijer Almas och Nolato fall har stabila bolagsfinanser utnyttjats för såväl tillväxtinriktade förvärv som en fortsatt sund utdelningspolitik. Därutöver är värdeutvecklingen för de övriga portföljbolagen betydligt mer ojämn. I den kommande årsredovisningen beskriver vi i vanlig ordning bakgrunden till olika placeringsbeslut, vare sig de i efterhand visat sig vara framgångsrika eller ej.

## HÖJD AKTIEUTDELNING

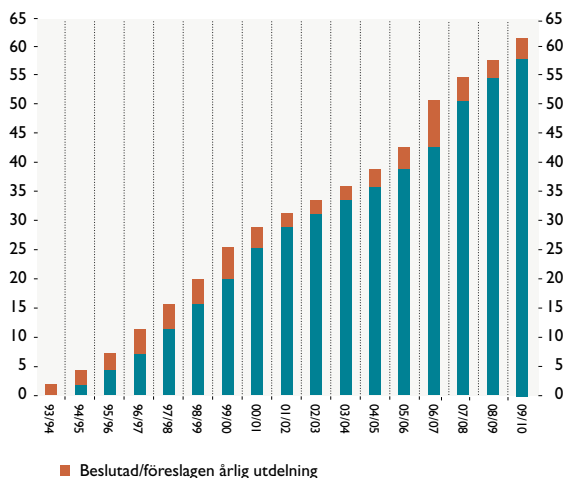
Svolder styrelse föreslår för det avslutade verksamhetsåret 2009/2010 att aktieutdelningen höjs med 1,00 SEK till 4,00 SEK per aktie i enlighet med bolagets utdelningspolicy ”minst fem procent av utgående substansvärde...”. Denna policy har följts sedan bildandet, oavsett om börsförhållandena varit goda eller dåliga.

## Måluppfyllelse utdelningspolicy



Utdelning och värdetillväxt är i Svolders fall nära förknippade. Vid bolagets bildande sommaren 1993 så investerade 1 700 aktieägare tillsammans 320 MSEK. Svolders substansvärde förändras i huvudsak genom aktiers värdetillväxt samt mottagen och lämnad utdelning. Några insättningar eller uttag, såsom i olika fonder, förekommer inte. Om årsstämman den 17 november beslutar i enlighet med styrelsens utdelningsförslag, så har nästan 800 MSEK utbetalats sedan starten i form av utdelningar till aktieägarna, som nu utgör 8 700 st.

## Accumulerad utdelning (SEK per aktie)



På balansdagen var substansvärdet cirka 900 MSEK. Detta innebär en samlad värdeökning, utan tillägg för avkastningen på återlagda utdelningar, om mer än 400 procent. Avkastningen har på jämförbart sätt varit cirka 10 procent per år. Placeringar i noterade småbolagsaktier är med andra ord en attraktiv långsiktig placeringsform. Svolders värdeutveckling pekar också på det som akademisk litteratur ofta visar, nämligen att en stor del av aktiers avkastning skapas via just utdelningar.

### FÖRSIKTIGT OPTIMISTISK SYN FÖR 2010/2011

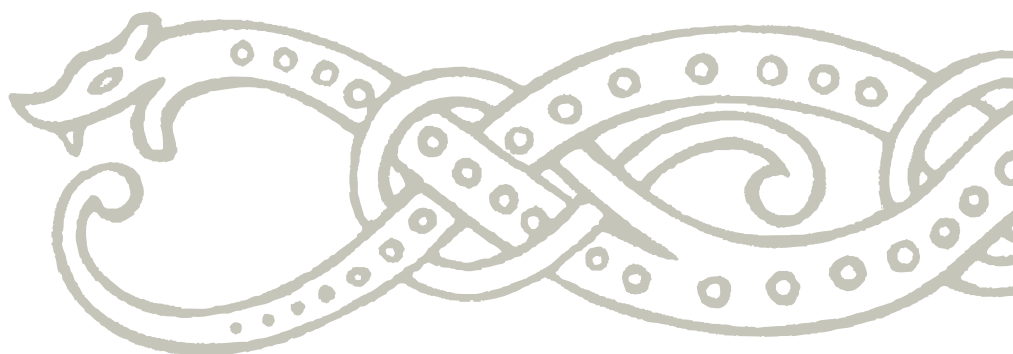
Svolder tar sig an verksamhetsåret 2010/2011 utifrån en försiktigt optimistisk syn för svenska aktieplaceringar. Osäkerheten ligger främst i svag ekonomisk tillväxt och bristande statsfinansiell stabilitet i flera länder i vår omvärld. Denna osäkerhet, i kombination med svensk ekonomis relativa styrka, har på senare tid förstärkt den svenska kronan och därmed försvagat exportföretagens

konkurrenskraft. Många noterade små och medelstora bolags aktier har trots detta attraktiva värderingar. Det gäller särskilt när lönsamheten och direktavkastningen vida överstiger den avkastning som placeringar på penning- och obligationsmarknaden för närvarande ger.

Välkomna till årsstämman!



*Ulf Hedlundh*  
*Verkställande direktör*



Aktieägarna i Svolder AB (publ) ("Svolder") kallas härmed till årsstämma onsdagen den 17 november 2010 klockan 16.00 i IVA:s Konferenscenter, Grev Turegatan 16, Stockholm. Lokalerna öppnas för registrering klockan 15.00. Registrering måste ha skett senast klockan 16.00.

### Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken torsdagen den 11 november 2010, dels anmäla sitt deltagande till Svolder senast klockan 16.00 fredagen den 12 november 2010 under adress Svolder AB, Box 704 31, 107 25 Stockholm.

Anmälan kan även ske per telefon 08-440 37 70 eller per fax 08-440 37 78, eller på Svolders hemsida samt via e-postadressen info@svolder.se. Där uppges namn, adress, telefon- och personnummer samt registrerat aktieinnehav. Önskar aktieägare medföra biträde ska detta anmälas samtidigt. För aktieägare som företräds genom ombud ska skriftlig daterad fullmakt företes. Fullmakten bör insändas vid anmälan. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på Svolders hemsida www.svolder.se samt sänds utan kostnad till aktieägare som begär det och uppger sin postadress eller e-post. För att beställa fullmaktsformulär gäller samma adress, faxnummer och e-post som ovan.

Aktieägare, som låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste för att utöva sin rösträtt på årsstämman, tillfälligt låta inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear. Sådan inregistrering ska vara verkställd senast torsdagen den 11 november 2010 och bör därför begäras hos förvaltaren i god tid före detta datum.

### Ärenden

På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Stämman öppnas;
2. Val av ordförande vid stämman;
3. Upprättande och godkännande av röstlängd;
4. Godkännande av förslaget till dagordning;
5. Val av två justeringsmän;
6. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
7. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
8. Beslut
  - a. om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
  - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
  - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören;
9. Prövning av om bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt §12 i bolagsordningen;

10. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
11. Bestämmande av antalet styrelseledamöter som skall väljas av stämman;
12. Val av styrelseledamöter;
13. Beslut om valberedning;
14. Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier;
15. Styrelsens förslag om ändring av bolagsordningen;
16. Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare;
17. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen;
18. Stämman avslutas.

## BESLUTSFÖRSLAG

### Punkt 2 – Val av ordförande vid stämman

Valberedningen föreslår Karin Kronstam som ordförande vid stämman.

### Punkt 8 b – Utdelning

Styrelsen föreslår att utdelning ska utgå med 4,00 kronor per aktie för räkenskapsåret 2009/2010. Som avstämningsdag föreslås måndagen den 22 november 2010. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelning sändas ut genom Euroclears försorg torsdagen den 25 november 2010.

### Punkt 9 – Frivillig likvidation

Enligt Svolders bolagsordning ska fråga om likvidation av Svolder prövas vid varje årsstämma. För att beslut om likvidation ska vara giltigt krävs att beslutet har biträttats av aktieägare med mer än en tredjedel (1/3) av de vid stämman företrädda aktierna.

Något förslag om beslut om likvidation har inte framställts. Styrelsen rekommenderar årsstämman att fatta beslut om att Svolder ska fortsätta sin verksamhet. Styrelsen har dock med beaktande av 25 kap. 3 § aktiebolagslagen upprättat följande underlag för frågan om prövning av om Svolder ska träda i frivillig likvidation.

Ett beslut om frivillig likvidation fattas av bolagsstämman. Sådant beslut är enligt Svolders bolagsordning giltigt om mer än en tredjedel av på bolagsstämman företrädda aktier röstar för likvidation. Ett bolag anses ha trätt i likvidation omedelbart i och med beslutet, om inte bolagsstämman beslutar om ett annat datum. Likvidationsbeslutet anmäls till Bolagsverket, som utser bolagets likvidator. En likvidator, som kan sägas ersätta styrelsen och verkställande direktören under likvidationsprocessen, ansvarar för avvecklingen av bolagets verksamhet. Likvidatorn kallar därefter via Bolagsverket på bolagets okända borgenärer. En kallelseperiod på sex månader gäller.

När bolaget har gått i likvidation och en likvidator har förordnats, ska styrelsen och den verkställande direktören genast redovisa sin förvaltning av bolagets angelägenheter under den tid för vilken redovisningshandlingar inte förut lagts fram på bolagsstämma.

Denna redovisning ska revideras samt framläggas för aktieägarna på en bolagsstämma. Under kallelseperioden realiserar vanligen bolagets tillgångar samt betalas dess skulder. Efter kallelseperiodens utgång och när alla kända skulder har betalats kan återstående tillgångar utskiftas till aktieägarna, med undantag för belopp motsvarande bland annat tvistiga fordringar och skulder. När likvidatorn fullgjort sitt uppdrag avger denne slutredovisning, som granskas av bolagets revisor och framläggas på bolagsstämma. Bolagsstämman ska fatta beslut om ansvarsfrihet för likvidatorn. När likvidatorn lagt fram slutredovisning är bolaget upplöst.

Den totala tidsåtgången beräknas uppgå till minst tio månader, till stor del pga den obligatoriska kallelseperioden på sex månader.

Att beräkna storleken på en eventuell skifteslikvid är behäftat med stor osäkerhet. Svolders veckovis publicerade substansvärde kan utgöra utgångspunkt. Substansvärdet beräknas utifrån marknadsvärden av underliggande värdepappersinnehav. Resultatet av en försäljning av samtliga dessa värdepapper blir främst avhängigt marknadsläge och utveckling, graden av underliggande aktiers omsättningsbarhet samt tiden under vilken försäljning ska ske. Om ett antal negativa faktorer samverkar under likvidationen kan storleken på skifteslikviden, vilken också ska belastas med avvecklingskostnader, bli väsentligt mindre än det substansvärde som utgjort utgångspunkt.

#### Punkt 10–12

##### Förslag till arvoden, antal styrelseledamöter samt val av styrelseledamöter och styrelseordförande

Valberedningens arbete avseende förslag till ovanstående punkter är inte färdigt. Förslagen från Valberedningen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande och på bolagets hemsida. De kommer även att finnas tillgängliga i sin helhet hos bolaget senast den 3 november 2010.

#### Punkt 13 – Beslut om valberedning

I enlighet med beslut vid årsstämma 19 november 2009 har en valberedning utsetts bestående av Mats Andersson, Karin Kronstam, Christoffer Lundström, och Torgny Prior. Valberedningens ledamöter har offentliggjorts genom pressmeddelande, på hemsidan samt i delårsrapporten för nio månader. Ordförande har varit Christoffer Lundström.

Valberedningen föreslår att valberedningen ska bestå av fyra ledamöter och att årsstämman ska uppdra åt styrelsens ordförande att 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 2011. Valberedningen utser inom sig en ordförande. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2011. Information om valberedningens sammansättning ska

hållas tillgänglig på Svolders hemsida ([www.svolder.se](http://www.svolder.se)). I händelse av att ledamot av valberedningen avgår eller är förhindrad att utföra sitt uppdrag, ska kvarvarande ledamöter, om valberedningen så beslutar, utse en lämplig ersättare till valberedningen för återstående mandatperiod. I händelse av att ledamot eller den ägare ledamoten representerar vid tidpunkten för valberedningens sammanträden inför kommande årsstämma väsentligt minskar sitt ägande i Svolder ska valberedningen inom sig besluta huruvida valberedningens sammansättning ska ändras. Eventuella förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras omedelbart. 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, förslag till revisorer samt förslag till arvode till styrelse och revisorer. Valberedningen ska ha rätt att från Svolder erhålla rimlig ersättning för gjorda utlägg avseende utvärdering och rekrytering. Valberedningens ledamöter uppbär för sitt arbete ingen ersättning från Svolder.

#### Punkt 14 – Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier

Styrelsen föreslår att styrelsen för tiden intill nästa årsstämma bemyndigas att fatta beslut, vid ett eller flera tillfällen, om dels förvärv av egna aktier på NASDAQ OMX Stockholm respektive förvärv enligt erbjudande till samtliga aktieägare, dels överlåtelse av egna aktier på NASDAQ OMX Stockholm, eller på annat sätt än på NASDAQ OMX Stockholm innefattande rätt att besluta om avvikelse från aktieägars företrädesrätt samt att betalning ska kunna ske med annat än pengar. Återköp får ske så att det egna innehavet uppgår till högst tio (10) procent av samtliga aktier i Svolder.

Syftet med ovanstående bemyndigande är att ge styrelsen ett ökat handlingsutrymme i arbetet med Svolders kapitalstruktur och att möjliggöra, helt eller delvis, förvärvsfinansiering genom betalning med egna aktier och därmed underlätta förvärv.

För att beslut om styrelsebemyndigande enligt förslaget ska vara giltigt krävs att beslutet biträtts av aktieägare med minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

#### Punkt 15 – Styrelsens förslag om ändring av bolagsordningen

Styrelsen föreslår ändring av §8 st 2 i bolagsordningen innebärande att sättet för kallelse till bolagsstämma förenklas och sker genom Post- och Inrikes Tidningar och på Svolders webbplats samt med annons i Dagens Industri om att kallelse skett.

Styrelsen föreslår vidare att årsstämmans beslut om ändring av §8 st 2 är villkorat av att en ändring av sättet för kallelse till bolagsstämma i aktiebolagslagen

(2005:551) har trätt i kraft senast den 30 september 2011 som innebär att den föreslagna lydelsen är förenlig med aktiebolagslagen. I händelse av bifall till styrelsens förslag kommer sålunda en registrering av ändringen av §8 st 2 att ske först efter att en lagändring trätt i kraft.

För att beslut om ändring av bolagsordningen enligt förslaget ska vara giltigt krävs att beslutet biträtts av aktieägare med minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

#### Punkt 16 – Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen har utarbetat förslag till riktlinjer för bestämmande av ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Till följd av Svolders ringa antal anställda har styrelsen beslutat att endast verkställande direktören ska betraktas som ledande befattningshavare i Svolder. 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 Svolders verkställande direktör.

Styrelsens förslag baseras på att Svolders ersättningsnivå och ersättningsstruktur för verkställande direktören ska vara marknadsmässig. Det totala villkorspaketet för honom/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 aktierelaterade långsiktiga incitamentsprogram ska i huvudsak vara relaterade till företagets/koncernens resultat- och värdeutveckling. Styrelsen har bedömt att det inte är aktuellt att för verksamhetsåret 2010/2011 föreslå ett aktierelaterat incitamentsprogram.

#### Övrigt

I Svolder AB finns 730 688 aktier av serie A med tio röster vardera och 12 069 312 aktier av serie B med en röst vardera, dvs totalt 12 800 000 aktier och totalt 19 376 192 röster.

Redovisningshandlingar, revisionsberättelse, revisorernas yttrande enligt 8 kap 54 § aktiebolagslagen, styrelsens yttrande enligt 19 kap 22 § aktiebolagslagen, valberedningens fullständiga förslag enligt punkterna 10–13 samt styrelsens fullständiga förslag enligt punkterna 14–16 hålls tillgängliga hos Svolder (adress: Birger Jarlgatan 13, Stockholm) för aktieägarna från den 3 november 2010 och kopior sänds utan kostnad till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress. Handlingarna enligt ovan kommer även att finnas tillgängliga i elektroniskt format på Svolders hemsida [www.svolder.se](http://www.svolder.se).

Stockholm i oktober 2010  
Styrelsen

Frankeras ej.  
Mottagaren  
betalar portot.

Svolder AB

Svarspost  
Kundnummer 121238400  
S-11007 STOCKHOLM



# ANMÄLAN

Anmälan till årsstämma i Svolder AB  
onsdagen den 17 november 2010 klockan 16.00  
i IVA:s Konferenscenter, Grev Turegatan 16, Stockholm

Aktieägarens namn

Person-/organisationsnummer

Utdelningsadress

Postadress

Telefon, dagtid

E-postadress

Antal aktier registrerade hos Euroclear:

Svolder A

Svolder B

Deltar själv i stämman

Biträde deltar

Biträdes namn

Företräds genom ombud enligt nedanstående fullmakt

Vik här och tejpa ihop

## FULLMAKT

I egenskap av aktieägare i Svolder AB (publ) ("Svolder") befullmäktigar undertecknad

\*

att företräda mig/oss på årsstämma i Svolder den 17 november 2010 och härvid rösta för samtliga mina/våra aktier i Svolder.

Ort och datum

Underskrift

Fullmakten dateras och undertecknas av den aktieägare som ställer ut fullmakten / är aktieägaren ett bolag skrivs bolagets firma ut och fullmakten undertecknas av behörig firmatecknare för bolaget (registreringsbevis för bolaget utvisande behörig firmatecknare bifogas fullmakten)

En fullmakt gäller högst ett år från utfärdandet

\* Fyll här i namnet på den som skall vara ombud på stämman  
(fullmakten kan också ställas till innehavaren eller till viss person eller order)

Prioritaire **A**

PORTO  
BETALT

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



SVOLDER

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