

Bästa Spiltanaktieägare,

Följande information är bifogat detta brev:

- Senaste substansvärde inför handeln den 8-13 oktober
- Debattinlägget "*Premiera långsiktigt ägande*" från SvD Brännpunkt
- Specialerbjudande från Spiltan Fonder till dig som startar/höjer ett månadssparande
- Inbjudan till seminariet "*Mina bästa råd till en 60-åring*" 28 oktober

Handeln på Alternativa

Vid senaste handelstillfället omsattes 642 Spiltanaktier till kursen 1270 kronor när substansvärdet var 1278 kronor. Spiltanaktien är på sin högsta nivå någonsin och det är riktigt kul att alla Spiltanaktieägare står på plus med sina investeringar. Inför handeln i oktober är det nya substansvärdet 1285 kr.

Dessutom är det glädjande att alltfler bolag från andra marknadsplatser, med daglig handel, nu söker sig till Alternativa aktiemarknaden framförallt för att få lägre kostnader. Så här långt har fem bolag med denna bakgrund sökt sig till Alternativa i år. För bolag med långsiktiga ägare är Alternativa den bästa marknadsplatsen. Teletjänstbolaget **Dialect** är ett bra exempel på ett bolag som varit helt onoterat och anslutit sig till Alternativa när de valde handelsplats till sina aktieägare. Notera min Sparrebell Nr 90: *Se upp med börsnoteringar - Exempel: Dialect eller Phone Family*. Efter fyra månader ligger Dialect kvar på ungefär samma pris medan **Phone Family** har rasat med 80 %. Spiltan har ungefär 7 % av portföljen i bolag på Alternativa då det där finns många lönsamma bolag med goda framtidsutsikter.

Spiltan lyfter med drönare från Coolstuff

Ovanstående var rubriken på pressmeddelandet vi skickade ut efter senaste handeln i Spiltanaktien. Största anledningen till det högre substansvärdet denna gång var att vi ökade värderingen av Coolstuff med ca 15 kr per Spiltanaktie när deras bokslut för 2013/14 blev klart. När vi fattade beslutet att investera i CoolStuff, våren 2013, visade bolaget röda siffror efter en svacka under 2012, men nu har bolaget vänt och visar vinst igen. *Warren Buffett* säger att "*man skall investera i bra bolag när de fått tillfälliga problem som går att lösa*".

Gå redan nu in på www.coolstuff.se och planera dina julklappsinköp. Du hittar säkert några saker som är perfekta för personer du känner. Lägg sedan till ytterligare presenter att ha som reservjulklappar. Det går ju alltid bra att använda prylarna själv. Min familjs sommarfrukostar förgylldes till exempel av den sjungande äggklockan när äggen var klara (Löskokta = "*Killing me softly*", Mellankokta = "*Triumfmarchen ur Aida*", Hårdkokta = "*A little night music*").

Nyemission i Paradox Interactive

I juni blev det klart med en nyemission och en mindre försäljning av de gamla aktieägarnas aktier i Paradox. Det innebär att både bolaget och dess aktieägare fått en ökad kassa. Transaktionen skedde till ett högre värde än vi tidigare uppskattat Paradox till i vårt substansvärde. Det innebär att Spiltan nu har en mindre ägarandel men att Paradox fortfarande har ungefär lika stor vikt av den totala substansen. Första halvåret visade bra lönsamhet på samma nivå som året innan. Omsättningen 2014 väntas inte att nå upp till förra årets omsättningsrekord då några releaser av nya spel skjutits upp till första kvartalet 2015. Paradox är ett av de mest spännande bolagen i den svenska dataspelsbranschen, till exempel visar försäljningen av spelet Minecraft till Microsoft för några veckor sedan hur attraktiva svenska spelbolag är.

Högräntefond höjer Spiltan Fonder

Bara sedan i april har Spiltan Fonder fått in ca 600 miljoner kronor i den nya Högräntefonden. Det visar vilken styrka Spiltan Fonder har i sitt varumärke. Fondbolaget har nu totalt drygt 11 miljarder i förvaltat kapital och framgångarna gör att bolaget nu kommer in i allt fler distributionskanaler.

Bifogat detta brev är ett erbjudande om biobiljetter till dig som startar eller höjer ditt månadssparande hos Spiltan Fonder. Att sätta av ett belopp varje månad är det absolut bästa sättet att spara på. Du som är direktkund i Spiltan Fonder får löpande information från förvaltarna och dessutom kan du särskilja sparande som gör att du kan öronmärka detta kapital som riktigt långsiktigt.

Spiltan ökar i Kuststaden

Framgångarna fortsätter för Kuststaden och på det senaste styrelsemötet i Spiltan beslöt vi att vara med på en nyemission i bolaget så att bolaget ytterligare kan öka sitt fastighetsbestånd. Med dagens låga räntenivåer lever alla fastighetsbolag i en gynnsam miljö och Kuststaden har säkrare hyresintäkter än många andra då ca 70 % av beståndet utgörs av hyresbostäder.

Fyra bolag står för 67 % av substansen

Då alla ovanstående fyra bolag är lönsamma och har goda framtidsutsikter känns det som om Spiltan har en riktigt bra portfölj. Ibland får jag kommentaren att Spiltan har en för koncentrerad portfölj men om de största bolagen har störst potential kan de ge stora bidrag till Spiltans framtida substansutveckling. Notera även att nästan alla andra bolag i portföljen också är lönsamma.

Utmaning att hitta nya investeringar

Försäljningen av aktier i Paradox och Rindi Energi samt minskade innehav i vår mer likvida portfölj gör att Spiltan har högre likviditet än normalt. Vi har därför intensifierat sökandet efter nya onoterade bolag att investera i och vi tar tacksamt emot alla tips. I en konkret affär

som vi arbetar med var det två aktieägare som tipsade bolaget om att de absolut borde kontakta Spiltan när de sökte en långsiktig partner för att utveckla bolaget. Med denna typ av introduktion blir de fortsatta diskussionerna mycket lättare. Dessutom har vi nu i våra portföljbolag en grupp entreprenörer som kan vittna om att det faktiskt stämmer att vi är en bra partner och att vi köper för att behålla när andra placerare talar exitstrategier vid första mötet. Bifogar också inlägget *"Premiera långsiktigt ägande"* från SvD Brännpunkt som ger några förslag på hur vi skall få mer långsiktiga ägare i Sverige.

Spiltans VD 60 år

Om några veckor fyller jag 60 år och det kan ju vara lite deprimerande. Om du är i samma ålder kan jag rekommendera **Bodil Jönsson**, *Vinterprat*, i P1 från 31/12-2013 som du kan hitta på SR Play. Hennes budskap är hur mycket bättre förutsättningarna det har blivit för alla äldre. Vi lever längre och läkemedelskonsten gör att vi kan se, gå och höra bättre jämfört med tidigare generationer. Dessutom kan vi via internet få kontakt med hela världen från vår hemdator.

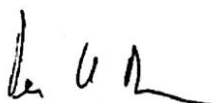
Det gör också att om man har en bra ekonomi kan man vara långsiktig och spara med en hög andel aktier även när man blir äldre. Numera brukar jag fråga personer hur stor andel av Warren Buffetts (idag 84 år gammal) förmögenhet de tror har skapats efter det att han fyllde 60 år. Rätt svar är 95 %. Men finansiella rådgivare menar ofta att man skall sälja sina gamla aktier med stora reavinster och köpa aktieindexobligationer så att man tar mindre risk när man är gammal (läs även Sparrebell Nr 43 *"Så här blev en småländsk pensionär lurad av finansiella rådgivare"*).

Därför skall det bli spännande att se vad ett antal experter ger för råd till oss 60-åringar i det seminarium som Spiltan bjuder in till den 28 oktober. Ni är alla hjärtligt välkomna! Inbjudan är bifogad detta brev. Du som inte har möjlighet att närvara kommer att få möjlighet att ta del av materialet via internet.

***"Att åldras är som att bestiga ett berg.
Man blir lite andfådd men man får en mycket bättre utsikt."***

Ingrid Bergman

Med vänliga hälsningar



Per H. Börjesson
VD, Investment AB Spiltan

Premiera långsiktigt ägande

Fler långsiktiga ägare gynnar företagsamhet och jobbtillväxt. Därför borde reavinstskatten sänkas för alla innehav över tio år, skriver Per H Börjesson, vd för Investment AB Spiltan.

Efter finanskrisen har flera av marknadsekonomins grundläggande institutioner blivit allt mer ifrågasatta. Ofta ställs ”kortsiktig” kapitalism mot ”långsiktig” politik. Tyvärr handlar debatten oftare om enskilda spektakulära fall och mindre om långsiktiga spelregler.

Framgångsrikt företagande bygger på långsiktigt ägande. De flesta politiker, från höger till vänster, brukar också tala sig varma för engagerade och långsiktiga ägare. Ändå har både teknik och politik på många sätt drivit på utvecklingen i motsatt riktning.

Börserna har till stor del tagits över av robohandel som innebär att den genomsnittliga tiden en aktie behålls sjunkit från sju år till sju veckor de senaste 40 åren. Eftersom börserna tjänar pengar på att man utför så många transaktioner som möjligt är de inte intresserade av att begränsa omsättningen. Nya regelkrav efter finanskrisen och höga kostnader gör dessutom att allt färre bolag väljer att bli börsnoterade. Alternativet att bli uppköpt av ett riskkapitalbolag framstår som allt mindre attraktivt. Branschen har fått mycket negativ publicitet och är utsatt för politikens nyckfullhet – ingen vet hur spelreglerna ser ut om ett år. Riskkapitalbolagen är ofta aktiva ägare, men deras fondstrukturer gör också att de vanligtvis har en tidshorisont på sju-åtta år i sitt ägande. Dessutom förvaltas allt mer av våra pengar av stora, anonyma pensionsfonder.

Dessa aktörer ställs ofta mot det offentliga ägandet i stat och kommun. Men inte heller där är tidshorisonten längre än den senaste opinionsmätningen, eller i bästa fall mandatperiodens fyra år.

Till skillnad från ovan nämnda ägare är de flesta företagare faktiskt mycket långsiktiga. Det tar ofta över tio år att få ett nytt företag att bli riktigt lönsamt. Många småföretagare har dessutom företagandet som en livsstil och har utvecklat sina företag under 30–40 år.

Bland Sveriges större företag finns det dessutom många familjeföretag som till exempel Bonnier, Dafgård, Kinarnarp, Löfbergs och Spendrup. Ägarna till dessa företag talar inte om hur många år de varit ägare utan om man är andra, tredje eller fjärde generationens ägare.

Även på Stockholmsbörsen finns faktiskt många långsiktiga ägare. Många privata ägare köper och behåller aktier i decennier och har lärt sig att det är den verkliga framgångsformeln för den som vill bli rik på aktier. Där finns också flera investmentbolag som Investor, Industrivärden, Latour och Lundbergs – alla extremt långsiktiga och aktiva huvudägare i många av Sveriges ledande före-

tag. På senare år har det även vuxit upp ett antal onoterade holdingbolag som ofta långsiktigt utvecklar lite mindre, onoterade bolag. Några exempel är Mellby Gård, Tibia Konsult, Spiltan och Vitriken.

Lokala långsiktiga ägare värnar mer om den lokala sysselsättningen, gör långsiktiga investeringar och är mindre benägna att flytta produktion och huvudkontor utomlands. Därför är det märkligt att de skatteregler som politiker beslutar om inte ger incitament till ett långsiktigt ägande. Några exempel:

- Den som startar ett svenskt aktiebolag vet i dag inte om man får 20, 42 eller 58 procent i skatt när bolaget säljs. Detta oavsett om man haft bolaget i ett år eller fyrtio. Boven heter 3:12-reglerna.

- Den som köper aktier och fonder i det nya investerings-sparkontot betalar en årlig avkastningsskatt, oavsett hur det gått för bolaget. Att köpa och sälja är gratis, men att passivt behålla beskattas.

- För institutioner är transaktioner skattebefriade, men småsparare drabbas alltid av 30 procents reavinstskatt, även i de fall spararen tvingas sälja sina aktier, till exempel vid uppköp som i Scania.

- Nya Företagsskattekommitténs förslag behandlar inte heller ägarskatterna utan skall utredas vidare. Sverige fortsätter att riskera ha rika företag och fattiga företagare. När man låser in kapital i existerande företag får man färre nysatsningar i nya branscher och färre affärsänglar som bidrar med kapital, kunskaper och kontakter till nya företag.

Att få fler långsiktiga ägare ligger i samhällets intresse. Fler långsiktiga småsparare skulle bidra med aktivt ägar-kapital och dessutom vara av symbolisk betydelse. Det är våra politiker som sätter spelreglerna för marknaden, och oavsett färg bör de därför sänka skatten för att uppmuntra ett långsiktigt ägande. Sverige är närmast unikt med en evig reavinstskatt på 30 procent. I de flesta länder har man betydligt lägre skattesatser, ibland rent av noll, på långa innehav.

Ett förslag vore att sänka skattesatsen till 10 procent för alla innehav över tio år. Det skulle uppmuntra till ett mer långsiktigt ägande och gynna den svenska företagsamheten och jobbtillväxten.

PER H BÖRJESSON, vd, Investment AB Spiltan.