

Bästa Spiltanaktieägare,

Följande material är bifogat detta brev:

- Årsredovisning 2012
- Kallelse till stämman den 6 juni 2013
- Karta till stämmolokalen på Djurgården
- Anmälningssblankett/fullmakt till stämman
- Substansvärde per 5 april
- Informationsbroschyr från Spiltan Fonder
- Inkassoerbjudande från mfinsbbs.se
- Information om handel och bolagen på Alternativa aktiemarknaden

Välkommen till årsstämma den 6 juni 2013

Ni är alla hjärtligt välkomna till stämman som i år har flyttat till **Wasahallen på Djurgården**



i Stockholm. Vi har också ändrat upplägget på stämman så att vi startar med VD anförande och frågor om Spiltan från er aktieägare samt en panel med experter. Expertpanelen kan kanske också svara på frågor av mer allmän karaktär som rör sparande och placeringar. Förbered därför gärna frågor och om ni inte har möjlighet att vara med på själva stämman kan ni skicka frågor till phb@spiltan.se.

Därefter fortsätter vi med en presentation av de nominerade till årets pris i **Sollos Minnesfond**. Priset går till *"ett entreprenöriellt initiativ värt att uppmuntras"*. Ni har fortfarande möjlighet att nominera personer till priset på 100 000 kronor. Läs mer om Sollos Minnesfond på www.sollo.se. Den formella stämman hålls efter lunch, kl 15.00. Vi ser fram emot en trevlig dag tillsammans och tror att den nya formen skall kunna ge er mer information om Spiltan och sparande generellt.

Handel på Alternativa aktiemarknaden

Senaste substansberäkningen per den 5 april är bifogat detta brev. Inför varje handelstillfälle skickar vi ut e-post om substansvärdet. Skicka in din e-postadress till spiltan@spiltan.se om du inte redan får dessa mail. Via vanlig post, då vi använder adressregister från Euroclear på aktieägarna, brukar vi skicka ut information från Spiltan minst två gånger per år. Vid handelstillfället den 10 - 15 april blev priset 690 kronor för stamaktien och 840 kronor för preferensaktien.

Notera också att du förutom Spiltanaktien har möjlighet att köpa andra aktier på Alternativlistan. Se bifogade lista på bolag. Till skillnad från andra mindre listor har Alternativa många lönsamma bolag som ofta har attraktiva priser. Förutom Spiltan presenteras **Cinnober**, **WIP** och **Xavitech** vid **Alternativas Bolagsdag den 14 maj** på Operaterassen. Anmälan till Elin på elin@spiltan.se senast 10 maj. Notera också att placeringar på Alternativa har lägre skatt, framförallt om man äger sina aktier via svenska aktiebolag.

Fel skatt dragen på preferensaktien

Vi har noterat att många preferensaktieägare har fått 30 % skatt dragen på förra årets utdelning på preferensaktien. Korrekt skattesats är 25 % för alla privatpersoner. Du gör en rättning genom att fylla i en K12-blankett (se ytterligare info på Spiltans hemsida www.spiltan.se/spiltan under rubrik Aktien. Om du äger Alternativaaktier inklusive Spiltan via ett svenskt aktiebolag är utdelning och reavinst helt skattefria.

Alternativa aktiemarknaden och Spiltan i senaste Placeringsguiden

Alternativabolagen får allt mer uppmärksamhet. Senaste numret av Privata Affärers Placeringsguide går igenom alla Alternativabolag när de beskriver olika sätt att komma åt onoterade investeringar (kontakta Elin på elin@spiltan.se om du vill ha en kopia). På två sidor beskrivs också sex olika bolag, som investerar i onoterade bolag, varav Spiltan är ett. Notera dock att **Paradox Entertainment** (som gör stora förluster) och finns noterat på **First North Interactive**. Enda sättet att öka exponering mot ett av de största bolagen i det svenska spelundret är att köpa fler aktier i Spiltan.

Försäljning StoreVision

Den största förändringen i portföljen sedan årsredovisningen skrevs är att Spiltan sålt hela innehavet i StoreVision. Bolagets försäljning utvecklades inte som förväntat och när vi och våra saminvesterare fick ett bud på bolaget valde vi att göra en exit. Spiltan fick ca 19 % i avkastning på investeringen på ett år.

Studera rutorna med portföljbolagen i årsredovisningen för att bedöma Spiltans potential

Alla Spiltans större innehav finns beskrivna, med data om utveckling, i årsredovisningen. De största innehaven värdemässigt kommer att ha störst betydelse för den framtida substansutvecklingen. Numera har vi nästan bara lönsamma onoterade bolag i portföljen och försäljningarna av **API PRO** och **Persea** som beskrivs i årsredovisningen visar att vi kan få höga avkastningar när vi följer våra investeringskriterier. **Spiltan Fonder** har stora möjligheter att ta allt större marknadsandelar och få ett ökat värde i Spiltans portfölj. Förvaltad kapital för fondbolaget gick i förra veckan över 5 miljarder kronor. På samma sätt tror vi att **Paradox Interactive** kommer att ha en fin utveckling även om 2012 blev ett år med lugnare omsättningstillväxt. Portföljbolagen **Mfin** och **Emric** har för 2012 sämre siffror än 2011 men då det beror på engångshändelser (främst kreditförluster respektive datautvecklingskostnader) har bolagens långsiktiga intjäningsförmåga inte försämrats. Därför har vi inte ändrat värdet på dessa innehav i vårt uppskattade substansvärde.

Stor kassa ger utrymme för nya investeringar

Försäljningarna under början av 2013 innebär att vi nu har en större kassa än normalt. Glädjande nog har vi kontakt med flera entreprenörer som är intresserade av att få in Spiltan som minoritetsägare i sina bolag och vi hoppas att vi kan slutföra några affärer under året. Kontakta **Håkan Sjunnesson**, (hakan.sjunnesson@spiltan.se), på Spiltan om du känner till något lönsamt onoterat bolag som vill expandera med hjälp av Spiltan som en ny långsiktig ägare (se även sid 17 i årsredovisningen där jag går igenom fördelarna med att få in Spiltan som partner).

Avveckla tjänstepensioner – Utveckla PPM

Ovanstående var rubriken på ett föredrag jag höll på en fondmarknadsdag för några veckor sedan. Föredraget finns utlagt på Spiltans hemsida och jag konstaterar att alla klagar på PPM-systemet när det egentligen är alla gamla fribrev på tjänstepensioner som gör det svenska pensionssystemet så krångligt. Byt till Spiltan Fonder i PPM och kontakta **Linus Owemyhr** på Spiltan Fonder (linus@spiltan.se eller 08 545 873 97) om du vill ha hjälp med kontakter så att du kan få en genomgång på vilka tjänstepensioner du kan byta redan idag.

Spiltan Fonder med i Swedbanks vinnande ITP-erbjudande

Ytterligare ett genombrott för fondbolaget är att **Spiltan Aktiefond Stabil** och **Spiltan Räntefond Sverige** är med i **Swedbanks** ITP-erbjudande. Ett av fem bolag som får erbjuda fondförsäkringar i ITP-systemet. Från och med den 1 juli kan du som har ITP-tjänstepension via valcentralen **Collectum** välja Spiltan Fonder via Swedbank.

Slutord

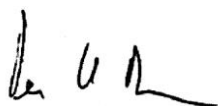
Under de senaste veckorna har jag fått ett antal årsredovisningar på 200 sidor fyllda med formalia, regler och floskler, skrivna av någon PR-byrå, från ett antal storbolag som jag har några mindre aktieposter i. De ligger fortfarande vid nattduksbordet i "att läsa högen". Jag hoppas att du finner Spiltans 44-sidors årsredovisning mer intressant! När du studerat vår årsredovisning hoppas jag att du förstår varför jag avslutar VD-ordet med att "vi på Spiltan ser framtiden an med tillförsikt".

*"Tiden är vän till ett fantastiskt företag
och fiende till det mediokra"*

WARREN BUFFETT

Hjärtligt välkommen till stämman den 6 juni. Vi på Spiltan vill också passa på att önska en fortsatt riktigt trevlig vår.

Med vänliga hälsningar

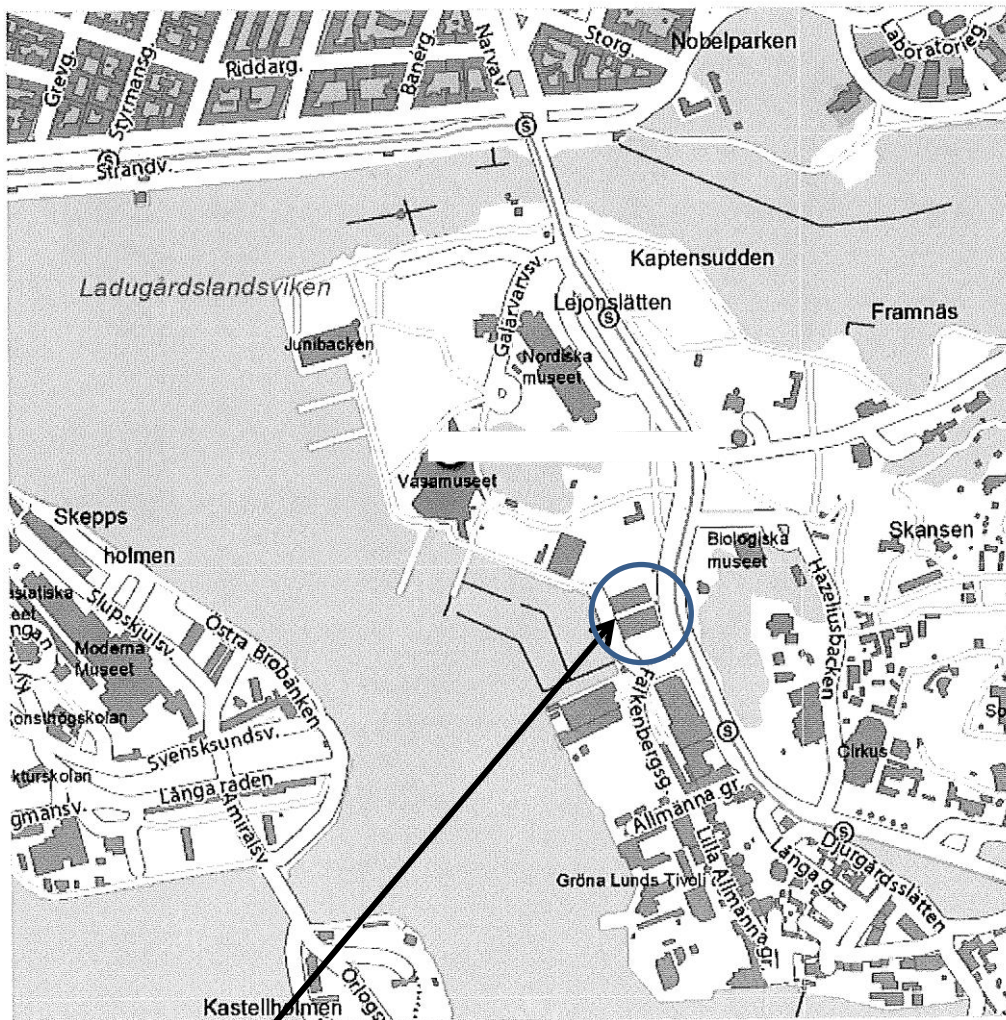


Per H Börjesson

Hur tar du dig till Wasahallen?

1. Du kan ta Spårvagnen (Spårväg City 7) från Sergels Torg/Hamngatan – stannar också vid Norrmalms Torg och på Strandvägen. Kliv av vid Liljevalchs konstmuseum/Gröna Lund.
2. Du kan ta Tunnelbanan till Karlaplan och Buss 44 mot Skansen /Gröna Lund .

Om du tar bilen kan man parkera bakom Liljevalchs eller precis efter Djurgårdsbron till höger. Tänk dock på att det är ganska dyrt att parkera på Djurgården och det kan vara ”knepig” med tanke på Nationaldagsfirandet.



Wasahallarna!