

Stockholm 30 november 2016

Bästa Spiltanaktieägare,

### **Spiltan 30 år**

Den 10 december 1986 samlades ett gäng glada aktieamatörer i en lägenhet på Rådmansgatan 77 i Stockholm och hade sin första konstituerande stämma i Investment AB Spiltan. Vi bildade korta och långa placeringsgrupper och satsade tillsammans 200 000 kronor (800 aktier á 250 kr). Tre år senare hade Spiltans portfölj inte fått någon värdestegring trots börsuppgången under 80-talet och vi hade lärt oss att *"transaktioner är finansvärldens modersmjölk"*. Men sedan har lärdomarna fortsatt (några av våra erfarenheter kan du läsa om på - [www.spiltan.se/Om oss - Misstag under 25 år - som vi tog fram till vårt 25-årsjubileum](http://www.spiltan.se/Om_oss_-_Misstag_under_25_år_-_som_vi_tog_fram_till_vårt_25-årsjubileum)) och vi har haft en fantastisk aktieresa. Spiltan köper nu med målsättningen att behålla aktierna, vi är långsiktiga, vi tror på Sverige och vi skall också ha kul tillsammans. Nu är vi 2200 aktieägare och har ett substansvärde på över 2 miljarder kronor. Det vill vi gärna fira! – bl a genom ett antal erbjudanden från några av våra portföljbolag som du finner nedan. Boka också in nästa årsstämma som år 2017 blir den 20 maj (**OBS! nytt datum**) och kommer att bli lite extra festlig.

### **Spiltanparty**

Många som följt våra råd har blivit rika och det ger en extra tillfredsställelse när man får e-post eller twitterinlägg från personer som faktiskt har blivit miljonärer. Men vi vill gärna sprida vårt budskap - *att det faktiskt är sant att alla svenskar kan bli miljonärer* - till ännu fler. Därför hoppas vi att ni vill fylla i bifogade formulär och ordna ett Spiltanparty hemma hos er.

### **Spiltans portfölj**

En uppdaterad portfölj läggs ut på [www.spiltan.se](http://www.spiltan.se) inför varje handelstillfälle på Pepins/Alternativa Listan. **OBS:** Anmäl din e-postadress till Elin på [elin@spiltan.se](mailto:elin@spiltan.se) om du inte varje månad får Spiltans Nyhetsbrev (vi skickar normalt bara ut information via vanlig post en gång per år då du får kallelsen till årsstämman och årsredovisningen).

Den vanligaste frågan från Spiltans aktieägare är hur vi kan ha så stor andel av substansvärdet i Paradox Interactive. Givetvis strider det mot finansiell teori, som säger att man skall diversifiera och sprida riskerna, men vi tror mer på Warren Buffett som säger att man skall *"lägga alla ägg i en korg och sedan vakta korgen noga"*. Att vi inte sålt mer av aktierna i Paradox har till stor del bidragit till Spiltanaktiens fantastiska utveckling. Man kan också notera att man i det senaste numret av DI Dimension berättar om utvecklingen av den svenska spelbranschen. Spel är en av de snabbast växande branscherna. Sverige har ett unikt kluster av spelbolag och vi på Spiltan tycker att vi är ägare till det mest spännande bolaget i den branschen. Så om vi skall maximera värdet för våra aktieägare är det inte alls självklart att vi skall sälja fler aktier i Paradox även om Nobelpristagare i ekonomi i formler med grekiska bokstäver anser att man borde sälja.

I årsredovisningen för 2015 konstaterade vi att under de senaste 15 månaderna hade det uppskattade substansvärdet för övriga onoterade innehav stigit med 40 % vilket många inte tänkt på med anledning av de stora framgångarna för Paradox. Dessutom är värderingarna av dessa bolag ofta konservativa och reflekterar inte verkliga värden då man för onoterade bolag aldrig vet värdet förrän man säljer innehaven eller gör en börsnotering. Då Spiltan köper för att behålla gör vi sällan försäljningar vilket gör att det med stor säkerhet finns ännu större potential i vår portfölj. Notera därför våra spännande innehav i till exempel Kuststaden, Spiltan Fonder, CoolStuff, Emerse och Qvalia m fl.

### **ERBJUDANDEN FRÅN NÅGRA AV VÅRA PORTFÖLJBOLAG:**

**Spiltan Fonder:** Se bifogat erbjudande. Notera de stora framgångarna för den nya Spiltan Globalfond Investmentbolag som nu också finns i PPM (nr 358 309).

**Coolstuff:** Gå in på hemsidan och beställ tuffa prylar som julklappar. Du som är Spiltanaktieägare får 100 kr rabatt i kassan när du handlar för minst 400 kr. Giltig tom 15 december 2016. Ange rabattkod: **SPILTANJUL16**

**Paradox:** 30 % rabatt på spelet Cities Skylines. Den kan användas en gång per kund och är giltig fram till 31 dec, 2016. Ange rabattkod: **Spiltan2016**.

**Alvestaglass:** Rebeller i glassbranschen vars produkter finns i många livsmedelsbutiker. Vi bifogar en rabattkupong för deras nya Proteinglass.

**Box Whisky:** Om du beställer den nya Dälvee-flaskan som finns i Systembolagets beställningssortiment och meddelar Elin på [elin@spiltan.se](mailto:elin@spiltan.se) så är du med i utlottningen av några flaskor whisky lagrad på svenskt ekfat från Spiltans eget ankarfat.

**Nordsvensk Filmunderhållning:** Du är välkommen på förhandsvisning av ”101-åringen som smet från notan och försvann” som har premiär på juldagen.

**Tid:** Måndagen den 12 december, kl. 18.00, något att dricka med tilltugg serveras från 17.30

**Plats:** Biosalong Mauritz på Filmhuset på Gärdet i Stockholm

**OBS!** Begränsat antal platser.

**Anmäl dig på Spiltans hemsida:** [www.spiltan.se](http://www.spiltan.se) under fliken *Om oss/kontakta oss* eller till Elin på [elin@spiltan.se](mailto:elin@spiltan.se) – **senast 8 dec.**

**Pepins/Alternativa:** Alternativa Listan erbjuder 50 % rabatt på courtaget vid köp av aktier i Investment AB Spiltan som överstiger 25.000 kronor (minimicourtage 250 kr). Erbjudandet gäller under december månad 2016.

**OBS!** Notera att Spiltanaktien handlades med en substansrabatt på 30 % vid det senaste handelstillfället. Unikt köptillfälle?

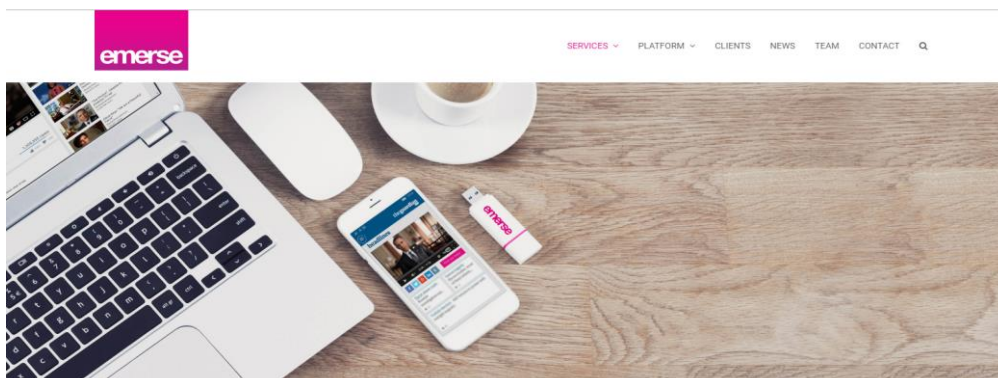


**Domaine d'Escapat:** Beställ viner och lokalproducerade matprodukter direkt hem till dörren från Frankrike genom att beställa på hemsidan: <http://www.escapat.com/>.  
Varför inte prova årets julklapp från Escapat <http://www.escapat.com/escapat-select-primeur>



## ERBJUDANDE TILL FÖRETAGARE:

**Emerse:** erbjuder alla Spiltanaktieägare med företag **20 % rabatt på en kampanj**. Kontakta Johan Hedrén på [johan.hedren@emerse.com](mailto:johan.hedren@emerse.com) för mer information.



## Video Advertising

If you have video you want to distribute online, you've come to the right place

**Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse:** Varje anslutet företag får "tårtbitar" av stiftelsens förmögenhet till förmånstagarna vilket ger större flexibilitet än andra pensionslösningar. Vi på Spiltan använder det för våra egna pensionsavsättningar och konceptet passar för **ägare** till fåmansbolag. Under de senaste fem åren har avkastningen varit 11 % i snitt när de nio största pensionsbolagen haft en avkastning på ca 6 % per år. Kontakta Martin Selin [martin@spiltan.se](mailto:martin@spiltan.se) om du är intresserad av mer information.

**OBS:** Om era anställda inte är fackligt anslutna är det bäst att använda Avanza eller Nordnets pensionsbolag för deras tjänstepensioner och sätta upp Spiltan Fonder som förhandsval.

**Careereye:** alla Spiltanaktieägares arbetsgivare får **20 % rabatt på en premiumprofil** och platsannonsering på Careereye fram till 23e december 2016. Tipsa HR/personal att aktivera ert företag på Careereye och skapa en premiumprofil för att visa upp er som en attraktiv arbetsgivare. Skicka den här länken <https://www.careereye.se/rekryteringslosningar> till er HR-avdelning och ange **Spiltan2016** vid kontakt.

Careereye är ett TripAdvisor för arbetsgivare som hjälper arbetssökande att välja rätt arbetsplats. Idag finns ca 20 000 omdömen, betyg och löner bara på den svenska sajten - men det behövs fler - gå in och sätt ett omdöme helt anonymt på din nuvarande och/eller tidigare arbetsgivare - och glöm inte att skriva en motivering [www.careereye.se/skriv-omdome](http://www.careereye.se/skriv-omdome).

## Slutord

Dagens aktieklimat präglas av nya rekord för börsnoteringar och mycket höga värderingar på nya techbolag. Det börjar kännas som 1999/2000 igen och då vet vi hur det gick. Problemet då var att även om man inte hade satsat på de högst värderade bolagen påverkades man när bubblan sprack. Men när de som satsade på "bubbelbolag" förlorade kanske 100 % av insatsen fick de med stabila lönsamma bolag kanske en nedgång på 30-40 % och de aktierna var tillbaka på samma nivåer efter något år. Ingen vet heller något om framtiden. Vi kan få en nedgång nästa månad eller så kan den gynnsamma aktiemiljön fortsätta flera år till. Viktigaste faktorn är den framtida ränteutvecklingen och just nu är modeordet TINA (There Is No Alternative) när det gäller aktiemarknaden. Men det kan också komma en "svart svan" som överraskar alla, till exempel en terroristattack på ett kärnkraftverk eller att Putin invaderar Gotland.

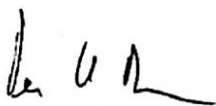
Oberoende av vad som händer har Spiltan en spännande portfölj av bolag. De fans som lagt 100-tals timmar på Paradox' dataspel kommer att fortsätta att använda spelen. Trenden på fondmarknaden är att den typ av fonder som Spiltan Fonder har kommer att få allt större marknadsandelar. Pepins/Alternativa visar på nya sätt att skapa värden för bolag genom att kombinera kraften av många delägare och kapital. Digitaliseringen gynnar också bolag som CoolStuff, Emerse, Career Eye och Digilär som utnyttjar den nya tekniken för sina kunderbudanden. Sedan kommer självkörande bilar att öka möjligheter för vårt nya portföljbolag Sura Magnets som framförallt producerar permanentmagneter till bilindustrin.

### Vi sammanfattar med:

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

Warren Buffett

Vi vill också passa på att önska en riktigt trevlig jul och ett gott nytt år!



Per H. Börjesson

**PS.** Du har väl inte glömt Spiltans snapsvisa till julbordet.

### **Spiltans Snapsvisa**

*Med medgivande av textförfattare Ulf Söderqvist*

**Melodi:** Trollkarlen från Indialand

*"När börsen har rasat får många panik  
För borta är drömmen att bli ack så rik  
Men nubben står stadig som ingenting hänt  
För den ligger alltid kring 40 procent."*

