

# Innehåll

Lars-Olof "Sollo" Bäckman	3
Sveriges trevligaste årsstämma	4-5
Aktien	6-7
Spiltans substansvärde	8
VD har ordet	9
Investeringar i finansiella tjänster	11
Investeringar i noterade bolag	15
Investeringar i bolag anslutna till Alternativa	20
Investeringar i noterade bolag	21
Övrig information	22
Externa aktiviteter	25
Spiltans styrelse och personal	26-27
Årets Aktieägare	28
Ägarmanual	29
Spiltan en bra historia	30
Varför ska man vara aktieägare i Spiltan?	31
Spiltans årsredovisningspyssel	32
Övrig information	33
Ur årets e-postskörd	34
Ekonomisk redovisning	35-42
English summary	43



*Vill bara skicka en rad för att tacka för en mycket fin och trevligt arrangerad årsstämma!*

*- Helt klart Sveriges trevligaste årsstämma!  
(Ja, i mitt tycke definitivt den trevligaste i hela världen).  
Glada sommarhälsningar, Lars Bertil Erkki.*

## Investment AB Spiltan

Grevgatan 39  
114 53 Stockholm  
Telefon 08-545 813 40   Telefax 08-545 813 48  
e-post: [spiltan@spiltan.se](mailto:spiltan@spiltan.se)  
Aktuell information finns på vår hemsida:

**[www.spiltan.se](http://www.spiltan.se)**

## Inbjudan till årsstämma 2010

Aktieägarna i **Investment AB Spiltan** kallas härmed till årsstämma, söndagen den 6 juni 2010, kl 15.00 i Briggen Tre Kronors lokaler, Örlogsvägen 11, Kastellholmen, Stockholm.

### Deltagande på stämman

För att ha rätt att delta på stämman måste aktieägare dels vara registrerad i den av Euroclear Sweden AB (f d VPC AB) förda aktieboken senast den 1 juni och dels anmäla deltagandet senast den 28 maj till:

### Investment AB Spiltan

Anmälan görs företrädesvis direkt på Spiltans hemsida: [www.spiltan.se](http://www.spiltan.se) eller på bifogade blankett till: Fax: 08-545 813 48 eller per post till:  
Investment AB Spiltan  
Grevgatan 39  
114 53 Stockholm

### Registrering i aktiebok

Aktieägare som förvaltar sina aktier hos bank eller fondhandlare, s k förvaltarregistrering, måste omregistrera sitt innehav i god tid före den 1 juni 2010. Kontakta i så fall förvaltaren.

### Familjen välkommen

Naturligtvis är även aktieägares familj välkommen att vara med på stämman. Spiltan kommer under eftermiddagen att bjuda på förtäring och dryck. Obs! Att stämman i år hålles nära vatten utan skyddsstaket så små barn måste ha tillsyn. Varmt välkommen!

---

## Spiltansången:

### Nu klirrar det i Spiltans halm

Nu klirrar det i Spiltans halm  
nu frodas Spiltans portfölj.

Kom med, kom med på uppgångstrend  
i vårens glada tid.

Var dag är som en gyllne skål  
till brädden fylld med vin.

Så drick min vän, drick Spiltans skål  
ty dagen, den är din.

*Ursprunglig musik/text: Bach 1694/Bellman 1794  
Nuvarande text: Bäckman 1994*



Konstituerande möte i Spiltan 1986

Vid årsstämman i Sollos trädgård år 1997 var ca 20 personer med, 6 år senare var det närmare 300 personer i trädgården.

Sollo i en av sina många roliga huvudbonader

## Lars-Olof "Sollo" Bäckman:

### Spiltans ordförande 10/12-1986 till 18/3-2010

**Ofattbart och så orättvist. Sollo drabbades av elaktad cancer. Han hade så mycket mer att ge och uppleva i livet. De första tankarna går till Ann och barnen. Vi andra har förlorat en vän, kamrat och Spiltan har förlorat en fantastisk ordförande.**

När vi 1986 gjorde om premieklubben Galten till Investment AB Spiltan var Sollo den naturliga ordföranden. Redan på I-linjen i Linköping var han en stor profil som kär-ordförande, en av grundarna av studentorkestern LiTHE Blås, därtill lärare och studierektor. Många andra hade samma tanke och med tiden blev han engagerad i styrelser för mer än 50 bolag, ofta som ordförande. Trots det hade han alltid tid för Spiltan.

Spiltan har kunnat dra nytta av Sollos kompetens och kunskande under hela vår utveckling. Om inte Sollo hade sagt att vi skulle vara försiktiga med lån från början hade vi kanske gått över styr redan i början av 90-talet när vi fulla av optimism några år tidigare satsat på utländska aktier. När vi 1994 hade fått en positiv utveckling bland våra onoterade investeringar och hade festen *"Happy days are here again"* på reklambyrån Paradiset hade Sollo skrivit Spiltan sången. Vi sjöng så att väggarna skakade och det var kanske då tanken föddes att Spiltan kunde bli något mycket större än en liten aktieklubb. Sollo var en viktig person när vi 1997 ändrade Spiltan till att bli ett professionellt investmentbolag och han hjälpte oss att undvika de värsta misstagen. Till exempel stoppade Sollo mitt förslag att Spiltan skulle satsa på att leta efter världens största guldskatt, gömd av Inkaindianerna i Ecuador, med kommentaren: **"Lägg av PH. Vi är ett riktigt bolag nu"**.

När vi sedan började fokusera på stabila bolag och blev rebeller i finansbranschen, genom att starta ett fondbolag och en alternativ aktiemarknad, spred Sollo Spiltans budskap till alla han träffade. Hur många gånger har jag inte träffat personer som lärt känna Spiltan tack vare att de fått information från Sollo. Men det var som ordförande på Spiltans årsstämma i sin egen trädgård han skapade en fantastisk stämning med sin helt unika förmåga att kunna kombinera att vara stå upp-komiker och professionell stämмоordförande. Finns det några andra än Sollo och Ann som skulle kunna tänka sig att bjuda till årsstämma för nästan 300 personer i sin egen trädgård? Årsstämman 2007 filmades och finns bevarad till eftervärlden på dvd och [www.spiltan.se](http://www.spiltan.se) under fliken I Media. Filmen avslutas

med att Sollo, med glimten i ögat, ger följande ödmjuka svar på två frågor:

#### Hur var den här stämman jämfört med alla andra?

**Sollo:** *Resultatet var hyfsat som vanligt. Aktieägarna fick bra utdelning både kulturellt och monetärt. Det är den kombinationen vi eftersträvar.*

#### Tänk om 20 år, var kommer Spiltan att vara då?

**Sollo:** *Vi kommer att vara vad Investor var i början av 2000-talet. Även A.O. Wallenberg startade i mindre skala för länge sedan. Vi vill förändra världen. Det är sådana anspråkslösa idéer vi har.*

Samma dag som Sollo gick bort meddelade Alternativa aktiemarknaden att priset på Spiltanaktien sattes till 700 kronor, det högsta någonsin. Jag lämnade kontoret med tårar i ögonen. Det känns så orättvist att Sollo inte får vara med på den fortsatta aktieresan med Spiltan.

Ingen kan ersätta Sollo. Men det han lärt oss lever vidare i Spiltans kultur. Det kanske viktigaste är att det går att kombinera en professionell och seriös affärsverksamhet med att samtidigt ha kul tillsammans. Med Sollos ord:

***"Om man skämtar och är glad kan man inte samtidigt luras i affärer. Strikta gubbar däremot vet man aldrig var man har"***.

Men Sollos insats sträckte sig långt utanför Spiltan och han var *"...en av Sveriges mest erfarna affärsänglar"* (Affärsvärlden 2/12-2009). En av Sollos kapphästar var att tidiga teknikbolag måste skaffa sig rätt investerare och partners långt utanför Sveriges gränser. Sollo skapade därför ett unikt nätverk av internationella kontakter runt om i världen och deltog regelbundet på internationella träffar för riskkapitalister. För att föra vidare Sollos tankar och gärning har Spiltan tillsammans med andra bolag där han var aktiv och ett antal vänner beslutat att starta **"Sollos Fond"** som skall främja det Sollo brann för; nämligen entreprenörer, affärsänglar, att man kan ha kul tillsammans i affärslivet och njuta av marschmusik. Ni kan alla bli delaktiga i stiftelsen genom att sätta in ett bidrag på bankgiro 612-6098.

Sollo kan därmed fortsätta att ge inspiration till nya entreprenörer och affärsänglar.

Per H Börjesson

Den 29 mars, 2010

för styrelsen, anställda och Spiltans aktieägare.

# Spiltans årsstämma 6 juni 2009...



*Spiltan Fonders VD, Erik Brändström, Sven Blomdahl, Margareta Börjesson och Lars Klingstedt.*



*Anders Bergholtz, Spiltan Fonders styrelse och Bud Law- son skålar för ett bra år.*



*Hans Kulander, styrelseordförande i Ditch- witch, visar hur en horisontalborr fungerar...*



*Många förväntansfulla aktieägare...*



*Leo Gillholm, Aktiespararna, kom i år i egenskap av aktieägare*



*Dags att hissa flaggan och sjunga Spiltans lov. Ordförande Lars-Olof Bäckman tar ton och VD, Per H Börjesson parerar med flaggan.*



*Så här kul har vi det på Spiltan! Nina och Anja skojar till det lite. Bakom kameran till denna sida stod Marie*

*Lite mu...*



***Johan Sjöberg, ny medlem av Spiltans styrelse, hade tagit med sig smäländska isterband, som han och hans familj grillade och bjöd alla att smaka och som ordförande i Ostkakans Vänner bidrog han också men ostkaka till efterrätten. Stort Tack säger vi alla på Spiltan!***

*På många enträgna begäran anordnades 2009 års årsstämma återigen i ordförande, Lars-Olof Bäckmans trädgård på Lidingö. Trots att det i år inte var något tema var temat smäländskt för att fira att Spiltans Aktiefond Småland startats under innevarande räkenskapsår och att den dessutom går mycket bra.*

# ... i Sollos trädgård på Lidingö!



...are, stora som små, trotsade det kylslagna vädret och begav sig till Lappstigen 1 och Spiltans bolagsstämma...årets höjdpunkt!



...slik måste man ha en sådan här trevlig dag!

Martini har klätt upp sig dagen till ära. Här med Husse Wilhelm.

Årets aktieägare - Jerry Fredriksson, Investmentbolaget Chiffonjén

Jan-Åke Karlsson, Spiltans Fonders representant i Småland med Ruth Carlsson som fick årets pensionärspris.



...on vidare värme och att Sverige spelade VM-kval på Råsunda var det fulltecknat i trädgården.



Här bjöds på trolleri för både gammal och ung...



Ny i Spiltans styrelse - Jessica von Otter.



Pajkastningen på styrelsen är en tradition... VD blev ordentligt "mulad".

## Aktien



### Handel med Spiltanaktien på Alternativa aktiemarknaden under 2009

Handelsperiod	Omsatt antal	Kurs i kr	Substansvärde
2008-12-03–2009-01-20	300	440	542
2009-01-21–2009-02-17	160	435	522
2009-02-18–2009-03-17	400	435	522
2009-03-18–2009-04-21	590	445	518
2009-04-22–2009-05-26	120	450	525
2009-05-27–2009-06-23	1100	490	537
2009-06-24–2009-08-11	420	490	538
2009-08-12–2009-09-08	565	500	542
2009-09-09–2009-10-06	280	540	539
2009-10-07–2009-11-03	440	570	548
2009-11-04–2009-12-01	280	590	548
2009-12-01–2010-01-12	1210	650	578
<b>Substansvärde mm vid årsbokslut 20091231</b>	<b>5565</b>	<b>650</b>	<b>562</b>

### Nyckeltal per aktie

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Substansvärde/aktie, kr	329	420	499	683	522	348	330	424	513	605	624	517	562
Eget kapital/aktie, kr	381	366	456	497	484	332	311	363	429	444	493	479	464
Vinst/aktie, kr	1	26	4	78	-20	-152	-21	53	66	8	43	-27	-15
Utdelning, kr	0,00	0,00	0,00	5,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### Definitioner av nyckeltal

**Substansvärde/aktie:** Uppskattat substansvärde (enligt Värderingsprinciper onoterade aktier på sid 33) vid årets slut, dividerat med antal aktier vid årets slut (inklusive konvertibellän).

**Eget kapital/aktie:** Redovisat eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut.

**Vinst/aktie:** Resultat efter skatt, dividerat med antal aktier vid årets slut (inklusive konvertibellän).

## SPILTANS ÅRSREDOVISNING 2009

Vid 2009 års utgång uppgick aktiekapitalet i Spiltan till 28 360 000 kr inklusive konvertibellånet som löper 2006-2011. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Aktien i Spiltan berättigar till 1 (en) röst. Vid årsstämman får varje röstberättigad rösta för hela antalet ägda och företrädde aktier utan begränsning i röstetalet.

### Utdelning

Styrelsen avser att föreslå utdelningen 0 kr för verksamhetsåret 2009.

### Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Antal nya aktier	Aktiekapital i kr	Totalt antal aktier	Teckningskurs i kr
1985	Premiesparklubb	-	-	-	125
1986	Bolagsbildning	800	80 000	800	250
1989	Nyemission	3 100	390 000	3 900	250
1997	Nyemission	40 500	4 440 000	44 400	325
1999	Nyemission	109 550	15 395 000	153 950	440
2000	Teckning enligt optioner	14 650	16 860 000	168 600	338
2001	Nyemission	70 000	23 860 000	238 600	530
2004	Nyemission	10 000	24 860 000	248 600	285
2006	Konvertibellån	35 000	28 360 000	283 600	600

### Investment AB Spiltans största aktieägare per den 31/12-2009

Per H. Börjesson* (s) (k)	53 998	Jerry Fredriksson*	2 000	Olle Florén*	1 100
Chiffonjén, Investment AB	6 000	Sven Günther Hansen	2 000	Johan Virgin	1 100
Håkan Blomdahl*	5 005	Björn Pehrson Lindell	2 000	Lars-Olof Bäckman* (s)	1 096
Thord Wilkne* (k)	5 000	Jan Wäreby	2 000	Lars Nilsson*	1 066
Bo Forslund*	4 360	Stefan Öström	1 800	Christer Jakobsson	1 060
Bengt Stillström	4 000	Johan Koch* (k)	1 750	Margareta Börjesson	1 020
Charlotte Magnusson	3 800	Pieter Visser	1 630	Lennart Jeansson (k)	1 020
Per Bouveng (s) (k)	3 579	Håkan Östling (k)	1 570	Tom Andersson	1 000
Lars Klingstedt* (s) (k)	3 100	Per-Olof Kirke (k)	1 528	Göran Annell*	1 000
Lennart Blomdahl*	3 040	Mikael Börjesson*	1 500	Ulf Geijer* (s) (k)	1 000
Kasper Ljungkvist (s) (k)	3 000	Lennart Hane*	1 500	Björn Hall	1 000
Anders Lönnqvist*	3 000	Margareta Brandin (k)	1 500	Johan Källqvist	1 000
Mikael Ahlström*	2 600	Arne Roglar*	1 500	Bo Lundqvist*	1 000
Sven-Olof Kulldorff*	2 370	Lars Tunberg* (k)	1 500	Magnus Mannerson*	1 000
Lennart Börjesson	2 266	Björn Andersson	1 400	Kay Pollak	1 000
Lars Holmqvist	2 201	Willy Gerbaulet*	1 400	Bo Ringdal	1 000
Christer Ohlsson (k)	2 200	Britt-Marie Börjesson	1 322	Lennart Andersson	1 000
Anders Bergholtz (k)	2 100	Thomas Wernhoff	1 100	Nils-Erik Cedergren	1 000
Jochum Pihl*	2 100	Johan Sjöberg	1 100	Övriga aktieägare	118.218
Lars Alm (k)	2 001	Lennart Sten	1 100		

\* inkl. bolag, (s) = styrelseledamot, (k) = Inkl. konvertibellån

**Totalt:** **283 600**  
(Inkl. konvertibellån)

Köp & sälj Spiltanaktien på Alternativa aktiemarknaden!

[www.alternativa.se](http://www.alternativa.se)

## Spiltans substansvärde 31/12-09

	%	i %	i kr/aktie	i MSEK
<b>Investeringar i finansiella tjänster</b>		<b>14</b>	<b>76</b>	<b>21,6</b>
Alternativa aktiemarknaden	4,9			
Spiltan Fonder & Spiltan Pension	4,4			
mfin.se	4,2			
<b>Investeringar i onoterade bolag</b>		<b>63</b>	<b>352</b>	<b>99,8</b>
Spiltan Partners	16,2			
Vestigia	11,1			
Persea	10,7			
Spiltan Fastigheter	3,5			
Emric	3,3			
Procuritas Fonder	1,8			
Spiltan Underhållning				
inkl Spiltan Underhållning M AB	1,7			
Berkway	1,7			
Övriga onoterade	12,7			
<b>Investeringar i bolag anslutna till Alternativa aktiemarknaden</b>		<b>19</b>	<b>108</b>	<b>30,6</b>
Cinnober	5,8			
Triona	3,0			
Linktech	2,5			
Övriga placeringar på Alternativa	7,9			
<b>Investeringar i noterade bolag</b>		<b>22</b>	<b>123</b>	<b>34,7</b>
Placeringar i Spiltan Fonders utbud	5,1			
Traction	2,8			
Nibe	2,1			
Berkshire Hathaway	1,8			
Övriga noterade innehav	10,1			
<b>Kassa</b>		<b>-17</b>	<b>-97</b>	<b>-27,4</b>
<b>TOTALT</b>		<b>100</b>	<b>562</b>	<b>159,5</b>

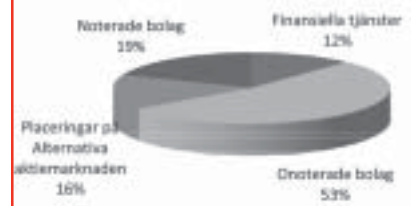
Totalt antal aktier 283 600.

## Spiltans substansvärde

Fördelning i branscher



Fördelning per kategori



**OBS!**

I diagrammen ovan är procentsatserna korrigerade för lån på -17%.

Alla kan bli rika på aktier  
bara man inte har för  
bråttom

WARREN BUFFETT

SPILTAN



# VD

## har ordet

**Spiltan 2009 =**

**+ 9 % (substans)**

**+ 48 % (kurs)**



För ett år sedan var många rädda att jordens undergång var nära. Idag efter att börsen ökat med 47 % under 2009 är de flesta optimister igen. Spiltans portfölj, som till största delen består av stabila onoterade bolag, påverkas mindre av dessa svängningar. I början av året var substansen 517 kronor och i slutet av året 562 kronor. Då Spiltan gick från att handlas med en rabatt till att handlas med premium i relation till vårt substansvärde kunde Spiltans aktieägare glädjas åt en kursuppgång på hela 48 % under året.

Under 2009 omsattes 5.565 Spiltanaktier på Alternativa aktiemarknaden (ca 2 % av det totala antalet aktier i Spiltan). Om Spiltan varit noterat på en börs skulle analytikerna sagt att aktien har alldeles för dålig likviditet då vi har så liten omsättning i aktien. Men Spiltans enskilda aktieägare har haft god likviditet på sina aktier då det för det mesta funnits fler köpare än säljare av Spiltanaktier i handeln på Alternativa aktiemarknaden. Vanligt sunt förnuft är inte särskilt vanligt i finansbranschen.

### Lögner, förbannade lögner och statistik

På reklam i finansbranschen står det ofta att *"historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning"* i mycket liten text. Siffrorna som visar hur fonderna gått skrivs ut i mycket stor text. Till exempel har man under 2009 i stora annonser för Sverigefonder visat de allra bästa de senaste 15 åren. Tack vare en storsatsning på ett bolag ett enskilt år, när det var helt andra fondregler, i mitten av 90-talet har några fonder lyckats få en fantastisk 15-årig avkastning. Idag har fonderna andra förvaltare och mycket mer kapital vilket gör att den historiska avkastningen inte säger så

mycket om den framtida avkastningen. Ett annat trick som bara kan användas av de stora aktörerna, med många fonder, är att ett år starta fyra fonder och sedan slå samman de tre som gått sämst med den mest framgångsrika fonden. Då får man en bra start på fondsatsningen som sedan kan användas i marknadsföringen.

För ett investmentbolag är det svårare att försköna historiken. De ursprungliga delägarna i Spiltan som satsade 125 kronor i premiesparklubben 1985 har vid årsskiftet ett värde på 650 kronor per aktie. Då det bara var 40 000 kronor som satsades och då pengarna dubblades första året är denna värdestegring ganska ointressant för att studera både den historiska och framtida utvecklingen för Spiltan. Dessutom var vi under perioden 1985-1997 amatörer även om vi tyckte att vi kunde mycket om aktier. Under perioden 1997-2003 var vi bara halvproffs även om några arbetade heltid med Spiltan. Även om vi också efter 2003 gjort ett antal misstag kan man idag säga att Spiltan har proffskompetens när det gäller att investera i onoterade och noterade svenska aktier. Dessutom vill jag påstå att det är helt unikt att ha kompetens att både investera i onoterade och noterade aktier. Personligen har jag till exempel de senaste 12 åren kanske läst igenom 12 000 prospekt, träffat 500 entreprenörer och Spiltan har investerat i 50 bolag. Självklart har jag idag mycket mer kompetens att investera i bolag än jag hade 1997. Dessutom har både styrelse, ryttare (nätverket av tidigare styrelsemedlemmar i Spiltan) och anställda i Spiltan gått igenom en liknande utvecklingsprocess.

I tabellen på sid 7 kan ni se vilka tidpunkter och till vilka kurser vi gjort nyemissioner i Spiltan. Den allra största delen av kapitalet (48 miljoner kronor) tog vi in i september 1999 till kursen 440 kronor. Med denna information hoppas jag att ni låter era Spiltanaktier ligga kvar längst ned i byrålådan och ser fram emot den framtida aktieresan. Då pengar precis som gödsel inte gör någon nytta utan att spridas kan ni ta upp aktierna ur lådan för att växla dem till utbildning, resor, nytt hus eller konsumtion om det inte finns några andra tillgångar ni vill sälja. Men tänk på att inte sälja alla era Spiltanaktier så att ni kan vara kvar i vårt nätverk.

### Studera substansvärdet istället för redovisat resultat

Varje månad inför handeln på Alternativa aktiemarknaden redovisar Spiltan ett uppskattat substansvärde. Substansutvecklingen ger den bästa vägledningen till hur Spiltan utvecklas. I år redovisar vi till exempel ett negativt resultat i den officiella redovisningen på sid 35 trots att substansen ökat under året. Det beror på att vi fortsätter att redovisa anskaffningsvärden i bokföringen även om vi anser att innehavet ökat i värde. Under 2009 har vi också sålt noterade aktier med en bokföringsmässig förlust som vi redan redovisat i ett lägre substansvärde under tidigare år.

### Spiltans kapitalstruktur

Under 2009 tog Spiltan upp ett förlagslån på totalt 11 miljoner kronor till 7 % ränta framförallt från existerande aktieägare. Tidigare var planen att hos banker belåna några av våra minoritetsposter i stabila onoterade bolag, till exempel Persea, för att kunna göra fler investeringar men finanskrisen innebar att denna typ av finansiering inte fanns tillgänglig. Det innebär att Spiltan inte kunde belåna enskilda innehav utan måste använda hela balansräkningen för att få en bättre kapitalstruktur. Spiltan har alltid likvida medel i form av en checkkredit för att kunna göra nya affärer och även de mer likvida aktierna i portföljen utgör en likviditetsreserv. Enligt Spiltans nya finanspolicy skall vi aldrig ha mer än 25 % i lån på vår totala portfölj.

#### PR-framgångarna fortsätter:



Månads profil i Veckans Affärer, December 2009



Dagens Industri, 29 aug, 2009

”Jag har funnit att när det gäller att driva företag får man det bästa resultatet om man låter de absolut bästa människorna sköta sina företag utan att bli störda”

WARREN BUFFETT

SPILTAN

## Investeringar i finansiella tjänster

Dessa placeringar utgör bara 14 % av Spiltans portfölj men har den största potentialen då vi utvecklar nya koncept som har stor värdepotential. Men efter 7 år både med Spiltan Fonder och Alternativa aktiemarknaden kan vi konstatera att det är otroligt trögt att ändra människors beteende. Det är dessutom mycket svårt att förutse vilka problem som kommer att dyka upp när man startar nya koncept. Det är därför vi kommer att undvika denna typ av investeringar i framtiden även om det är otroligt stimulerande att vara

med och utveckla nya bolag som skapar stora mervärden för kunderna. Nytt för 2009 är att vi har börjat undersöka korsförsäljningsmöjligheter mellan våra bolag inom finansiella tjänster. Bland Spiltans 1100 aktieägare, Spiltan Fonders 15 000 fondsparare, Alternativa aktiemarknadens 4500 kunder och mfin.se's 1000 finanskunder finns det givetvis möjligheter att sälja mer till existerande kunder och öka respektive bolags nätverk.

### SPILTAN FONDER [www.spiltanfonder.se](http://www.spiltanfonder.se)

Andel av Spiltans substansvärde: 3,8 %  
Spiltans ägarandel på 100% är värderad till 6 Mkr  
Förvaltad kapital: ca 790 Mkr  
Omsättning: 4,7 Mkr  
Resultat: -0,4 Mkr  
Antal anställda: 3



*Spiltan Aktiefond Stabil har fått flera utmärkelser bl a från det internationella fondanalysbolaget Lipper som utsatt den till "Bästa svenska aktiefond de senaste tre åren".*

## Spiltan Fonder - Förvaltningsframgångarna fortsätter

**Under 2009 var Aktiefond Dalarna och Aktiefond Småland bland de absolut bästa Sverigefonderna med en uppgång på 71 respektive 61 %.**

Det visar att våra regionala fondkoncept även fungerar i praktiken. Det går alltså att både få bra avkastning på sitt sparkapital samtidigt som man bidrar med kapital till det regionala näringslivet. Aktiefond Stabil och Aktiefond Sverige hade uppgångar på 47 % respektive 51 %. Spiltan Räntefond Sverige hade en uppgång på hela 3 % trots det låga ränteläget (pengar på banken gav nära 0 % i ränta). Fondbolaget fick utmärkelser under året från bland annat Lipper, Dagens Industri/Morningstar samt Fondmarknaden.se.

Sammantaget innebar framgångarna och den ökade uppmärksamheten runt Spiltan att antalet **andelar** i aktiefonderna ökade med 50 %. Det innebär att fondbolaget fick ett stort antal nya sparare till fonderna. Då samtidigt börsuppgången gör att gamla andelar ökar i värde innebär det att det totala förvaltade kapitalet ökade med 120 % till ca 400 miljoner kronor i aktiefonderna. På samma sätt ökade det förvaltade kapitalet i räntefonden med 160 % till ca 390 miljoner kronor. Sammantaget innebar det ökade kapitalet att fondbolaget under slutet av året började visa svarta siffror. Om vi lyckas att fortsätta och öka det förvaltade kapitalet i fondbolaget kommer bolaget att kunna generera stora överskott då kostnaderna att driva bolaget inte alls ökar i samma omfattning.

Ovanstående samband innebär att många framgångsrika förvaltare har hoppat av från sina arbetsgivare för att starta

framförallt nya hedgefonder. Det vanliga är då att man tar en liten fast avgift och del av vinsten, till exempel 20 % över korta räntan, för "att vara på kundens sida". Då det förr eller senare alltid blir ett bra år blir denna ersättningsmodell mycket lönsam för förvaltarna. Då de vanligtvis dessutom satsar ytterst lite egna pengar i sina fonder har de en tendens att ta större risker då det ger stora vinster för förvaltarna när de skapar överavkastningar gentemot den korta räntan. Många av dessa fonder köper aktier precis som en vanlig aktiefond och förvaltarna får då stora vinster de år börsen går upp kraftigt. Ni kan själva räkna ut vilket fantastiskt resultat Spiltan Fonder hade haft om vi istället för en fast avgift haft en ersättning på 20 % av avkastningen när fonderna i snitt gick upp med 58 % under 2009. Avkastningsbaserade avgifter för aktieförvaltning är alltså bättre för förvaltarna än för kunderna. I Veckans Affärers genomgång av Sveriges 104 miljardärer, var det hela 10 stycken som startat fonder med denna typ av avgiftsstruktur. Trots allt tror jag att Spiltan Fonder på lång sikt gör rätt som behåller de fasta avgifterna för aktiefonderna. Genom att vara på kundens sida bygger vi upp ett förtroende som hela tiden förbättrar våra kundrelationer och sprider vårt budskap.

I slutet av 2009 gjordes en preliminär överenskommelse att Spiltan säljer 8 % av aktierna i Spiltan Fonder till VD, anställda och styrelsen i bolaget. Genom denna transaktion räknar vi med ett ytterligare ökat engagemang i bolaget. Beslutet om denna transaktion kommer att fattas på ordinarie årsstämman i Spiltan den 6/6-2010. På lång sikt är planen att vi skall dela ut delar av fondbolaget till Spiltans aktieägare.



Nina



Barbara



Erik

Pär

## Vi som jobbar på Spiltan Fonder:

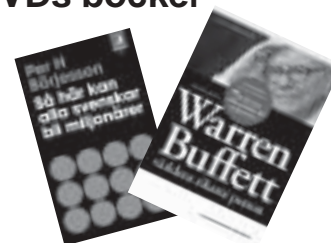
**Nina Ruohonen**, sköter det dagliga och är den röst du möter när du ringer till Spiltan Fonder men **Barbara Leszczynski** kommer under våren och hösten att vikariera för Nina som kommer att vara barnledig.

**Erik Brändström**, VD, förvaltare av räntefonden samt Aktiefond Stabil.

**Pär Andersson**, förvaltare av Aktiefond Sverige, Aktiefond Småland samt Aktiefond Dalarna.

## Byt till Spiltans fonder i PPM och/eller börja månadsspara och få någon av Spiltans VDs böcker

<b>Spiltan Aktiefond Sverige:</b>	<b>+51%</b>	<b>PPM-nr 152 181</b>
<b>Spiltan Aktiefond Stabil:</b>	<b>+47%</b>	<b>PPM-nr 339 184</b>
<b>Spiltan Aktiefond Dalarna:</b>	<b>+71%</b>	<b>PPM-nr 119 891</b>
<b>Spiltan Aktiefond Småland:</b>	<b>+61%</b>	<b>PPM-nr 272 898</b>
<b>Spiltan Räntefond Sverige:</b>	<b>+3,1%</b>	<b>PPM-nr 972 497</b>



**SPILTAN**  
F O N D E R

OBS! Nu kan du byta dina PPM-fonder till Spiltans fonder direkt på vår hemsida - [www.spiltanfonder.se](http://www.spiltanfonder.se)

## Utmaning nr 1:

### Att få människor att byta till Spiltan Fonder!

**Trots framgångarna med förvaltningen av Spiltan Fonder upphör man inte att bli förvånad över hur svårt det är att få människor att byta förvaltare av fonder.**

Där har Du som Spiltanaktieägare en stor uppgift att fylla genom att informera i dina nätverk om våra fonder.

#### Direktspareare får löpande information

Tänk på att det är bäst att vara direktspareare i fonderna för då får man löpande information från förvaltarna.

#### Spiltan Fonder en av få som sticker ut...

Om man skall slå index och skapa värden för kunderna måste man försöka slå index som Spiltan Fonder har visat

att de kan göra. Den oberoende fondutvärderaren Wassum gjorde följande uttalande i DI den 19/9-09:

*"Det svenska fondkollektivet är relativt mycket indexkramare men bland annat Spiltan hör till det fåtal som sticker ut genom att förvalta annorlunda".*

Då Spiltan Fonder idag har ett kontinuerligt flöde förfrågningar om sina fonder ökar bolagets förvaltade volymer, men det är viktigt att så många som möjligt hjälper till att sprida vårt budskap.

## Alternativa aktiemarknaden - nyemission och ny VD

Efter ett tufft 2008 ökade handelsomsättningen framförallt i slutet av 2009. Alternativa får ca 2 % av omsättningen av köpare och säljare på all handel men tar inte ut några kostnader från bolagen som handlas.

Men den största fördelen för bolagen som handlas är att de slipper alla kringkostnader som daglig handel medför. Alternativa säljer också servicetjänster till bolagen. Verksamheten utökades under året med en egen kapitalanskaffningsverksamhet.

För att möjliggöra nya satsningar bland annat inom marknadsföring och administrativa system genomfördes innan sommaren en nyemission på totalt 4,5 miljoner kronor till existerande aktieägare vilket också gav bolaget ett antal spännande nya aktieägare. Efter emissionen minskade Spiltans ägarandel till 43 % då vi inte tog hela vår andel av emissionslikviden. Efter sommaren anställdes **Markus Muth** som ny VD för bolaget med erfarenhet bland annat från Nordnet. **Carl Johan Högbom** övergick till att vara arbetande styrelseordförande. Nya bolag under året var **Ballingslöv, Oden Control, Gotlandsbolaget** och **Setra**.

Verksamheten i **Alternativa France** utvecklades enligt plan och efter nyemissioner i det lokala bolaget minskade Alternativans ägarandel i bolaget till 15 %.

Ett problem för Alternativa är att den dominerande leverantören av information för kurser, SIX Telekurs, inte tar in Alternativans kurser i sitt utbud till tidningar mm. De har dessutom skaffat sig en monopolposition på marknaden genom att köpa upp Ecovision vilket inneburit att Alternativans kurser inte längre finns på [www.di.se](http://www.di.se).

### Alternativa aktiemarknaden

[www.alternativa.se](http://www.alternativa.se)



Andel av Spiltans substansvärde: 4,9%  
Spiltans ägarandel på 42% är värderad till 7,9 Mkr  
(inkl. aktieägartillskott på 1,9 Mkr)  
Omsättning: 2,3 Mkr  
Handelsomsättning: 69 Mkr  
Resultat: ca - 2,1 Mkr  
Antal anställda: 5

Efter att Alternativa under flera år bearbetat SIX har jag, som VD i Spiltan, under 2009 engagerat mig i frågan och skrivit brev till VD och ägare i SIX för att få dem att ändra inställning. Spiltan och många andra bolag på Alternativa har fler ägare, större marknadsvärde och är mer intressanta placeringar än många andra bolag på mindre listor. SIX skyller på att de inte haft tid, dataresurser eller intresse att ha med Alternativans kurser till tidningar mm, men under första halvåret 2010 har vi förhoppningar om att problemet är löst. Kontakta gärna er tidning eller fondkommissionär och säg att ni även vill ha med Alternativans kurser i den information ni får från dem.

**Exemplet visar också vilka trögheter som finns när man startar nya koncept.** Inte hade vi kunnat drömma om, för 7 år sedan när vi startade Alternativa, att den ledande leverantören av börsinformation skulle vara det största hindret för vidare framgång när Alternativa idag handlar 30 bolag med ett totalt marknadsvärde på 5 miljarder kronor. Men givetvis kommer Alternativa att lyckas med att få med information, som andra aktörer, och då kommer det att bli lättare att få över bolag från andra listor med dyra kostnader.

## Utmaning nr 2:

### Att få ägare till bolag att inse att Alternativa är ett bättre alternativ när man har en spridd ägarbild

#### På Alternativa aktiemarknaden finns det tre typer av bolag:

- 1) Bolag som bygger långsiktiga relationer med sina aktieägare till exempel **Spiltan** och **Mackmyra Whisky** där månatlig handel passar aktieägarstrukturen.
- 2) Bolag som av någon anledning fått en spridd ägarbild och där ägarna troligtvis planerar att sälja bolaget till en industriell aktör. **Carmel Pharma** är kanske ett sådant bolag.
- 3) Bolag som planerar att gå vidare till börsen framförallt för att få tillgång till institutionellt kapital som ofta kräver en börsnotering för att satsa pengar. **Eolus vind** var ett bolag

som av denna anledning lämnade Alternativa under 2009.

För alla onoterade bolag är Alternativa ett bättre alternativ i jämförelse med en listning med daglig handel. Då rådgivare tjänar mer pengar på att göra så stora emissioner som möjligt har de ett intresse av en normal notering där de också kan tjäna pengar på transaktionerna. Ett alternativ kan vara att istället sprida sina aktier till närstående med familj, vänner och släktingar för då kan man bygga långsiktiga relationer med sina aktieägare.



[www.mfin.se](http://www.mfin.se)

Andel av Spiltans substansvärde: 4,2%  
 Spiltans ägarandel på 31% är värderad till 6,7 Mkr  
 (inkl lån på 3 Mkr)  
 Omsättning: ca 24 Mkr  
 Balansomslutning: ca 62 Mkr  
 Resultat: ca 2 Mkr  
 Antal anställda: 10

## SPILTAN PENSION

[www.spiltanpension.se](http://www.spiltanpension.se)

Andel av Spiltans substansvärde: 0,6%  
 Spiltans ägarandel på 100% är värderad till 1 Mkr  
 Omsättning: 0,5 Mkr  
 Resultat: - 0,5 Mkr  
 Antal anställda: 1

**Inkassoärenden  
 Factoring  
 Fakturabelåning  
 Juridiskt stöd**



**Kontakta Mälardalens Finans & Inkasso AB:**  
**Tel: 018-653 600**  
**E-post: [mfin@mfin.se](mailto:mfin@mfin.se)**

### Spiltan Pension och Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse

Under 2009 beslöt vi avveckla försäkringsförmedlingsverksamheten i egen regi och denna verksamhet kommer att upphöra under 2010.

Efter några års kämpande kan vi konstatera att i försäkringsförmedlarbranschen är det svårt att både driva en lönsam verksamhet och ge bra råd till kunderna. Ju dyrare och sämre råd man ger desto mer tjänar man som förmedlare. Istället planerar vi att ha samarbeten med försäkringsförmedlare runt om i Sverige som delar Spiltans värderingar. Spiltan kommer att fortsätta att administrera **Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse** (SGP) på samma sätt som tidigare. Under 2009 steg stiftelsen med 24,5 % i värde och för ägare till små och medelstora företag är SGP ett utmärkt alternativ för tjänstepensionsavsättningar. Genom SGP kan ägarna till denna typ av företag få den flexibilitet som en stiftelselösning innebär utan att behöva starta en egen stiftelse.

### Mfin.se

Mälardalens Finans & Inkasso AB (mfin.se) lånar ut kapital till små och medelstora företag genom att belåna fakturor. I dotterbolaget **Linde Factoring** görs styckvis belåning av större fakturor till småföretagare. Mfin.se bedriver också en inkassoverksamhet framför allt för små och medelstora företag. Bolaget har sitt säte i Uppsala och ägs av styrelseordförande **Curt Hardegård**, Spiltan, gamla ägare och ett antal lokala entreprenörer med anknytning till Uppsala. Planen är att expandera bolaget under fortsatt lönsamhet och öka kreditvolymerna framförallt genom organisk tillväxt.



### Handelsdagar 2010

**19-24 maj**  
**16-21 juni**  
**11-16 augusti**  
**8-13 september**  
**6-11 oktober**  
**10-15 november**  
**8-13 december**



*Johan Mårtenszon och Victor Hellbrink sköter den månatliga handeln.*



*Ordf. Carl-Johan Högbom, Markus Muth, VD och Leif Hansen, marknad i strategimöte.*

## Handla i onoterade bolag på Alternativa aktiemarknaden

Handel sker varje månad i små och medelstora bolag inom spännande branscher som medicinsk teknik, CleanTech, IT och investment.

nadsplatsens aktiehandel. Här finns information om bolagen, handelsstatistik, handelsregler mm.

Registrera dig redan idag kostnadsfritt som kund på [www.alternativa.se](http://www.alternativa.se). Du får då tillgång till mark-

**För mer information kontakta oss på:**  
 Tel: 08-673 17 90 Fax: 08-673 17 95  
[info@alternativa.se](mailto:info@alternativa.se) [www.alternativa.se](http://www.alternativa.se)

## Investeringar i onoterade bolag

63 % av Spiltans portfölj utgörs av stabila onoterade bolag. Vi kan konstatera att om vi följer de investeringskriterier som vi satt upp har denna typ av bolag stora förutsättningar att ge 15-25 % i årliga avkastningar. De flesta investeringar som vi gjort och som beskrivs nedan har också klarat av att ge denna typ av avkastningar och kommer att utgöra huvuddelen av Spiltans portfölj även i framtiden.

Sedan 2008 görs de nya onoterade investeringarna i dotterbolaget **Spiltans Partners AB**. Då investeringarna är så nya,

redovisar vi fortfarande anskaffningsvärdena för dessa bolag (=16,2 % av Spiltans totala uppskattade substansvärde). På sikt är vi övertygade om att vi ökar Spiltans substansvärde med dessa investeringar. Per den 31/12 är det uppskattade substansvärdet för de sju största onoterade bolagen (**Spiltan Partners** (4 bolag), **Persea**, **Vestigia** och **Emric**) 66 miljoner kronor. Spiltans andel av resultatet före skatt för dessa bolag 2009 är ca 9 miljoner kronor. Spiltan värderar alltså bolagen till ca 7 ggr vinsten vilket kanske indikerar att vi har en konservativ bedömning av dessa bolags värde.

### AktivBo

[www.aktivbo.se](http://www.aktivbo.se)

Spiltans ägarandel är 40%  
Omsättning: 19 Mkr  
Resultat efter finansnetto: 2 Mkr  
Antal anställda: 15

#### Aktiv Bo – ny investering 2009

AktivBo genomför kundundersökningar i fastighetsbranschen. Syftet är att använda sig av kundernas synpunkter i förvaltningen.

Det skapar långsiktig lönsamhet eftersom nöjda hyresgäster stannar kvar och gärna rekommenderar hyresvärden till andra. Dessutom tycker medarbetarna att jobbet blir roligare när deras insatser synliggörs. Aktiv Bo genomför kundundersökning på ca 30 % av alla hyresrätter i Sverige vilket innebär att fastighetsbolag kan jämföra sina resultat med andra i branschen. En spännande expansionsmöjlighet, då bolaget har ett unikt koncept, är att etablera Aktiv Bo i andra länder och bolaget har startat en verksamhet i Tyskland.

Spiltan har förvärvat 40 % av aktierna i bolaget och gamla ägarna **Erik Högberg** med familj har kvar 60 %. Erik är sedan länge aktieägare i Spiltan och vi har under lång tid följt bolaget och dess framgångar. Läs gärna intervjun med Erik på sid 28. Det skall bli spännande att tillsammans med familjen Högberg fortsätta att utveckla företaget. Då bolaget under lång tid varit lönsamt och har återkommande uppdrag från sina kunder tycker vi att det har en affärsmodell som uppfyller våra investeringskriterier.



Spiltan Partners medverkade i Postens nya reklambroschyr med två helsidor om hur man genomfört sin egen reklamkampanj genom att skicka ut personliga brev till 140 företag



Spiltans ägarandel är 31 %  
Omsättning: ca 110 Mkr  
Resultat: ca 7 Mkr  
Antal anställda: 35

#### JLM Ditch Witch Scandinavia – specialmaskiner för horisontalborrning

JLM har agenturen för horisontalborrmaskiner från den amerikanska tillverkaren Ditch Witch i Norden, Polen och Ukraina. Under 2009 startades en verksamhet i Finland.

Bolaget omsätter drygt 100 miljoner med god lönsamhet och under 2009 har verksamheten i Polen varit den som utvecklats bäst. En av bolagets framgångsmodeller är mycket bra kundservice. När man håller på med en grävning, på kanske flera hundra meter under vägar mm, är det otroligt viktigt att få support om det skulle uppstå problem. Spiltan äger 31 % och de gamla ägarna med styrelseordförande **Hans Kulander** i spetsen äger de resterande aktierna. Läs även intervjun med Hans på sid 28



#### Med nya delägare

DI, 31 aug. 2009: "Anna-Lena och Erik Högberg sålde 40 procent av sitt företag Aktiv Bo till investmentbolaget Spiltan."

## Utmaning nr 3:

# Att få ägare till medelstora bolag att inse att Spiltan är den bästa delägaren om man vill fortsätta utveckla sitt bolag

När man under många år byggt upp ett bolag börjar man så småningom fundera på vad man skall göra med sitt bolag på lång sikt.

Spiltans alternativ att köpa en minoritetspost och utveckla bolaget tillsammans med den tidigare ägaren har många fördelar. Man kan ha kvar en stor ägarandel i bolaget, som troligtvis är den bästa investeringen man kan ha, samtidigt som man med Spiltan som partner får in ny kompetens. Alternativet, att sälja till en industriell eller finansiell köpare, kan ge mer pengar på kort sikt om man säljer till exempel 90 % av bolaget. Men avkastningen på de pengarna blir ofta sämre än om man fortsatt att vara ägare i det bolag

som man själv byggt upp. Till stor förvåning kunde man notera hur media till exempel rapporterade att "nu har entreprenören tjänat 100 miljoner kronor" när de sista 10 % av bolaget såldes för 1 miljard kronor. Några år tidigare hade entreprenören sålt 90 % av bolaget till en utköpsfond. Sanningen är ju att entreprenören förlorat 900 miljoner kronor genom att inte behålla och utveckla sitt bolag. Det är en stor utmaning att få ägare till denna typ av bolag att inse att Spiltan som partner är det bästa alternativet för då kan entreprenören behålla en majoritetspost i bolaget. Dessutom **köper Spiltan för att behålla** när nästan alla andra köper för att sälja vidare.



[www.remax/sverige.com](http://www.remax/sverige.com)



Spiltans ägarandel är 40 %  
Omsättning: ca 4 Mkr  
Resultat: ca -1 Mkr

## RE/MAX Sverige – fastighetsmäklare

Efter en kraftig nedgång i slutet av 2008 har fastighetsmarknaden stabiliserats under 2009. Priserna har återhämtat sig, men omsättningen är fortfarande lägre än normalt.

RE/MAX-nätet består av 23 mäklarkontor med ca 100 mäklare. Under 2009 har bolaget lanserat konceptet RE/MAX Flex för att kunna attrahera fastighetsmäklare på mindre orter. Fördelen med att vara med i RE/MAX nätverk är att man som fastighetsmäklare kan tjäna mer pengar, få tillgång till ett komplett mäklarsystem och världens största mäklarnätverk. Spiltan äger 40 % av RE/MAX Sverige tillsammans med de tidigare ägarna. Under 2009 har ägarna gjort ett mindre kapitaltillskott i bolaget.

Välja. Vraka. Spara.



Maximalservice.se är ett nytt sätt att hitta på din sida. RE/MAX

## [www.maximalservice.se](http://www.maximalservice.se)

Under 2009 lanserades också maximalservice.se i samarbete med RE/MAX. Maximalservice.se ger bostadsägare och bostadsköpare gratis tillgång till ett effektivt hjälpmedel för att utvärdera och köpa det mest förmånliga erbjudandet inom bolån, försäkringar, elleverantörer, hantverkare mm. Genom denna service ställer vi oss på kundens sida istället för att försöka tjäna mer pengar på kunderna, som de flesta andra fastighetsmäklare gör, genom att ha kopplingar till och hemliga bonusar med t.ex bolånegivare. Genom maximalservice bygger RE/MAX upp en kundklubb för dem som har varit i kontakt med bolaget när de sökt en ny bostad. Maximalservice.se drivs i ett separat bolag där Spiltan gick in som delägare 2009 tillsammans med entreprenören **Martin Graap**, som driver bolaget.





Som medlem i RE/MAX MaximalService får du hjälp med att spara pengar på ditt boende!  
[www.maximalservice.se](http://www.maximalservice.se)



## Bli medlem i Spiltans sparklubb!

Som medlem i Sparklubben får du vårt Nyhetsbrev Sparrebellen där Spiltans VD och Spiltans spar-ekonom Niklas Larsson ger sin syn på vad som sker inom finansvärlden. Läs gärna vår Sparblogg och självklart får du också Spiltans VDs bok "Så här kan alla svenskar bli miljonärer", om du så önskar. Via Sparklubben kan du också bli medlem i Maximal Service där du får hjälp med att spara pengar på ditt boende - [www.maximalservice.se](http://www.maximalservice.se) Anmäl dig redan idag till:

[www.sparklubben.se](http://www.sparklubben.se)

## PERSEA

[www.persea.se](http://www.persea.se)

Andel av Spiltans substansvärde: 10,7 %  
Spiltans ägarandel på 24% är värderad till 17,1 Mkr  
Omsättning: ca 140 Mkr  
Resultat efter finansnetto: ca 15 Mkr  
Antal anställda: ca 57

### Persea – stabila kassaflöden

**Persea säljer Goldwells hårvårdsprodukter till frisörer runt om i Sverige. Bolaget har stabila kassaflöden och växer organiskt med marknadsutvecklingen.**

Under 2009 har bolagets omsättning minskat något som en följd av att hårvårdsprodukter prioriterats mindre av svenska konsumenter. Förvärvslänen i samband med utköpet från börsen är nu återbetalda och Spiltan kommer att i framtiden få större utdelningar från bolaget. Under 2009 blev utdelningen 1,3 miljoner kronor.

## Berkway

Andel av Spiltans substansvärde: 1,7 %  
Spiltans ägarandel på 19,6% är värderad till 2,750 Mkr  
Nystartat investmentbolag som redovisar substansvärdet årsvis i efterskott.

### Berkway – nytt investeringsbolag under 2009

**Under 2009 startade Spiltan, tillsammans med vår styrelseledamot Kasper Ljungkvist, Berkway som framförallt kommer att investera i onoterade bolag på Alternativa aktiemarknaden och andra mindre bevakade aktielistor för onoterade bolag.**

Inledningsvis har Berkway ett kapital på 14 miljoner kronor och ett 20-tal investerare var med från starten av bolaget. Genom Berkway har Spiltan fått ökad analyskapacitet utan att satsa egna resurser och tillsammans med Kasper har vi under hösten undersökt ett antal saminvesteringsuppdrag. Spiltan tjänar också pengar på Berkway genom att få en del av förvaltningsarvodet i bolaget. Berkway använder samma förvaltningsmodell som Warren Buffett när han startade sina investeringssällskap i mitten av 50-talet och ett viktigt kriterium är att Kasper själv är en av de största investerarna i bolaget. När Buffett får frågan vad han skulle satsa på om han skulle starta på nytt säger han att han skulle använda samma modell som när han startade då det finns många fynd på smålistor utanför de största börserna. Idag har Berkshire Hathaway så mycket kapital att bolaget måste satsa på de allra största onoterade och noterade bolagen. Genom Berkway kan man säga att vi startat ett bolag som har en idé som liknar Spiltans där Kasper är den drivande entreprenören med en mycket lång placeringshorisont. Genom Berkway har Spiltan också fått ytterligare en spännande investeringsprodukt som vi kan erbjuda vårt nätverk.

## VESTIGIA FASTIGHETER

Andel av Spiltans substansvärde: 11,1 %  
Spiltans ägarandel på 30 % är värderad till 17,7 Mkr  
Fastigheternas bokförda värde: 212 Mkr  
Driftsnetto: 10,6 Mkr  
Omsättning: ca 16,7 Mkr  
Resultat: -1,1 Mkr  
Antal anställda: 0

### Vestigia – hyresbostäder i Stockholms närförorter

**Vestigia äger ett bestånd av 13 000 m<sup>2</sup> nybyggda hyresbostäder i Stockholms närförorter. Den lägre räntenivån har under 2009 ökat lönsamheten. Det finns en stor nettoinflyttning till Stockholmsområdet och bolaget har inga vakanser.**

På lång sikt finns det också en potential i att göra om hyresbostäderna till bostadsrätter. Sedan Spiltan var med och bildade Vestigia för fem år sedan har den ursprungliga insatsen mer än tredubblats i värde. Notera också att vi fått denna avkastning som överstiger vårt avkastningsmål trots att vi tagit en relativt liten risk då bostadsfastigheter i storstockholm är bland de säkraste man kan investera i. Vestigia har dock haft en hög beläning vilket innebär att man som ägare måste vara beredd att satsa mer kapital vid behov.

## PROCURITAS

[www.procuritas.se](http://www.procuritas.se)

Procuritas Capital Investors IV  
Spiltans andel av fonden på 0,7 % är värderad till 1,1 Mkr  
Totalt åtagande: 1 Miljon Euro

Procuritas Capital Investors III  
Spiltans andel av fonden på 0,4% är värderad till 1,4 Mkr  
Totalt åtagande: 10 Mkr

### Procuritas – ny investering i Däckia AB

**Den fjärde Procuritasfonden gjorde en nyinvestering i Däckia som omsätter ca 600 miljoner kronor och driver däckverksamhet på 57 orter i Sverige. Procuritas har tidigare i sin första fond varit ägare till Däckia och köpte tillbaks bolaget från däcktillverkaren Goodyear. Sedan tidigare har samma fond investerat i vårdbolaget Olivia vars kraftiga expansion fortsatt under 2009.**

Under 2009 avslutades Procuritas andra fond som Spiltan investerade i redan 1998 och i den tredje fonden finns det idag endast några mindre innehav kvar.

## Spiltan Fastigheter

Andel av Spiltans substansvärde: 3,5%  
Spiltans ägarandel på 100% är värderad till 5,5 Mkr  
Fastigheternas värde: ca 10 Mkr  
Hyresintäkter: ca 0,8 Mkr  
Antal anställda: 3

**Spiltan Fastigheter - äger Spiltans lokaler**  
Bolaget innehåller den bostadsrätt, på 500 m<sup>2</sup> på Grevgatan 39 i Stockholm, där Spiltan bedriver sin verksamhet.

Lokalerna är fullt uthyrda till bolag inom Spiltansfären och några externa hyresgäster. Under bifirman Spiltan Konsult bedriver detta bolag bland annat en mindre konsultverksamhet framförallt inom administrativa tjänster.



"Flickan som lekte med elden" och "Luftslottet som sprängdes" visades under hösten - 09 och drog fulla hus.



## SPILTAN UNDERHÅLLNING

[www.spiltan.se](http://www.spiltan.se)

Andel av Spiltans substansvärde: 1,7 %\*  
Spiltans ägarandelar är värderade till 2,7 Mkr\*  
Antal anställda: 0  
\*Inkl Spiltan Underhållning M AB

**Spiltan Underhållning – Millenniumfilmer stor succé**

Millenniumfilmerna har under 2009 visat sig bli en av de största svenska filmsuccéerna genom tiderna. Filmerna har totalt setts av 11 miljoner besökare runt om i världen och filmerna har sålts till 35 länder.

Millenniumsatsningen ligger i det separata bolaget Spiltan Underhållning M AB där Spiltan har ett direkt ägande och en andel via Spiltan Underhållning AB. Spiltans totala exponering mot filmerna är ca 650 000 kronor som kommer att ge flera gånger insatsen tillbaks. Under 2009 har redan nästan hela den ursprungliga insatsen betalats tillbaks till investerarna. Framgångarna med Millennium-filmerna gör att Spiltan Underhållning planerar att i framtiden ha samma modell vid nya projekt. Först tar Spiltan Underhållning en ägarandel i de nya filmerna och sedan erbjuder externa investerare att vara med på satsningarna.

emric

[www.emric.com](http://www.emric.com)

Andel av Spiltans substansvärde: 3,3%  
Spiltans ägarandel på 4,5% är värderad till 5,2 Mkr  
Omsättning: ca 90 Mkr  
Resultat efter finansnetto: ca 6 Mkr  
Antal anställda: 110

**Emric – konsulter och system till finansbranschen**

Emric startades ursprungligen inom Öhmankoncernen och säljer konsulttid, kredithanteringssystem och outsourcing till banker och finansbolag.

Under 2009 blev det svårare att få nya avslut på grund av finanskrisen som drabbade bolagets lönsamhet. Under 2010 har **Bisnode** som äger 49 % av bolaget option att köpa resten av bolaget av Spiltan och övriga ägare.

### Övriga onoterade investeringar

<a href="http://www.apipro.com">www.apipro.com</a>	<a href="http://www.orsagronklitt.se">www.orsagronklitt.se</a>
<a href="http://www.linotech.se">www.linotech.se</a>	<a href="http://www.healthcap.se">www.healthcap.se</a>
<a href="http://www.alligator.se">www.alligator.se</a>	<a href="http://www.neuronova.com">www.neuronova.com</a>
<a href="http://www.want.se">www.want.se</a>	<a href="http://www.tonak.cz">www.tonak.cz</a>
<a href="http://www.protec.se">www.protec.se</a>	<a href="http://www.mwm.se">www.mwm.se</a>
<a href="http://www.theia.se">www.theia.se</a>	

Andel av Spiltans substansvärde: 12,7 %  
Värderad till: 20,2 Mkr

### Övriga onoterade investeringar

**Stark BV – Tonak och fastigheter kvar**

Under 2008 såldes dotterbolaget Fezko och efter en lång väntan har även likviden från försäljningen kommit in till Spiltan. Med tanke på problemen i bilindustrin under 2009 var det bra timing att sälja klädseltillverkaren under 2008. Kvar i Stark BV finns Tonak som gör huvudbonader, ett antal fastigheter i Tjeckien och slutfodran på köparna till Fezko.

**Health Cap fonder**

Då värdet av dessa fonder har gått ned och då vi inte planerar att göra några liknande investeringar redovisas dessa innehav nu under övriga onoterade investeringar.

**Apipro**

Bolaget säljer underhållsprogramvara till industriföretag runt om i världen. Efter en tuff start på året lyckades bolaget göra ett antal nyförsäljningar under andra halvåret och vände en förlust till en liten vinst för helåret 2009.

**Linotech och Want**

Under 2009 deltog Spiltan i mindre nyemissioner i bolagen.

## Investeringar i bolag på Alternativa aktiemarknaden

Spiltan följer alla bolag på Alternativa aktiemarknaden och när det dyker upp attraktiva möjligheter gör vi förvärv eller försäljningar. Spiltan fokuserar på de 60 % av bolagen som är lönsamma på Alternativa.

Under 2009 gjorde vi bland annat mindre tilläggsförvärv i **Cinnober**. Cinnober utvecklades väl under året och visade ett bra resultat. De ökade kraven i finansbranschen efter krisen ökar potentialen för deras handelssystem och bolaget har även utvecklat program för realtidsclearing. Den största konkurrensen möter bolaget fortfarande från banker och börsernas egna IT-avdelningar som föredrar egenutvecklade system. Notera att de är superexperter på börshandel för sin egen handel använder Alternativa aktiemarknaden.

**Triona** ökade sin lönsamhet under året och gjorde även ett spännande förvärv i Norge genom att köpa 100 % av den norska samarbetspartnern VegInformatikk. Framgångarna gjorde att kursen på bolagets aktier ökade från 9 kr till 17, 50 kr under 2009 vilket bidrog positivt med 2,3 miljoner kronor till Spiltans substansutveckling under året.

Båda **LinkTechs** kvarvarande investeringar i Cambio Healthcare (www.cambio.se) och OPIC (www.opic.com) utvecklades väl under året. I februari 2010 såldes OPIC med god förtjänst. Planen är att avveckla LinkTech inom de närmaste åren och sälja det återstående innehavet.

Under 2009 ökade placeringarna på Alternativa med ca 7 miljoner kronor tack vare tilläggsförvärv och värdeökningar. De största nyförvärven gjordes i det nya bolaget Ballingslöv och mjukvarubolaget Roxen i samband med utgivandet av ett konvertibellån i bolaget.



Andel av Spiltans substansvärde 5,8 %  
Spiltans andel av bolaget på 1,7% är värderad till 9,2 Mkr



Andel av Spiltans substansvärde 3 %  
Spiltans andel av bolaget på 5,8% är värderad till 4,8 Mkr



Andel av Spiltans substansvärde 2,5 %  
Spiltans andel av bolaget på 8,8 % är värderad till 4 Mkr

### Övriga investeringar på Alternativa

Information om alla bolag finns på [www.alternativa.se](http://www.alternativa.se)

Andel av Spiltans substansvärde: 7,9 %  
Värderade till: 12,7 Mkr

”Datorer behöver i framtiden  
inte väga mer än 1,5 ton”

POPULAR MECHANICS, 1949

SPILTAN

## Investeringar i noterade bolag

Med den allmänna börsuppgången under 2009 steg också Spiltans existerande noterade innehav med ca 9 miljoner kronor. Inga större omplaceringar gjordes i den noterade portföljen.

Under våren köptes några mindre poster i **Academedi**, **Avanza** och **Clas Ohlson** som haft en kraftig värdestegring under året. I början av augusti, när jag stod och köpte frukostfrallor, ringde en mäklarfirma och tyckte att Spiltan skulle sälja sina aktier i Clas Ohlson, som enligt deras analytiker hade stigit för mycket efter bokslutsrapporten. Aktien stod då i 110 kr och Spiltan hade köpt dem för 68 kr i slutet av mars. Jag tackade nej och det var ett rätt beslut då aktien står i 148 kr idag.

Varje morgon har man hos alla aktiemäklare morgonmöte och går igenom vad man skall försöka få sina kunder att sälja eller köpa under dagen. Givetvis får man då och då även långsiktiga ägare att göra transaktioner då det alltid är lockande att ta hem en vinst. Tänk på att transaktioner är finansvärldens modersmjölk nästa gång din aktiemäklare ringer.

**Spiltan Aktiefond Stabil**  
**Spiltan Aktiefond Sverige**  
**Spiltan Aktiefond Småland**  
**Spiltan Aktiefond Dalarna**

Andel av Spiltans substansvärde: 5,1%  
är värderad till 8,1 Mkr

**TRACTION**

[www.traction.com](http://www.traction.com)

Andel av Spiltans substansvärde: 2,8 %  
Spiltans ägarandel på 0,4% är värderad till 4,4 Mkr  
Omsättning: 496 Mkr  
Resultat efter finansnetto: 279 Mkr  
Antal anställda i koncernen: ca 250.

**BERKSHIRE HATHAWAY INC.**

[www.berkshirehathaway.com](http://www.berkshirehathaway.com)

Andel av Spiltans substansvärde: 1,8 %  
Spiltans ägarandel: 0,00026 % är värderad till 2,9 Mkr  
Omsättning: 112 miljarder dollar  
Vinst: 8 miljarder dollar  
Antal anställda : 257 113 (varav 21 på huvudkontoret)

**NIBE**

[www.nibe.com](http://www.nibe.com)

Andel av Spiltans substansvärde: 2,1%  
Spiltans ägarandel: 0,05% är värderad till 3,3 Mkr  
Omsättning: 5 751 Mkr  
Resultat efter finansnetto: 561 Mkr  
Antal anställda : ca 5 400

## Övriga noterade investeringar

Andel av Spiltans substansvärde: 10,1 %  
Värderade till: 16 Mkr

”Jag köper aktier när alla andra  
springer i en annan riktning”

WARREN BUFFETT

**SPILTAN**

## Övrig information

### Böcker sprider Spiltans budskap

Efter att Månepocket under året lanserat sin pocketversion av *"Så här kan alla svenskar bli miljonärer"* är den totala upplagan nu uppe i 58 000 exemplar vilket är helt unikt för denna typ av faktabok i Sverige. En ny upplevelse var att i Bonniers monter bli utfrågad om boken, i samband med bokmässan i Göteborg i september, men jag kan konstatera att publiken fortfarande är mer intresserad av Camilla Läckberg, Mia Törnblom med flera.

I november lanserades uppföljaren *"Så här blev Warren Buffett världens rikaste person"* som också toppade internethandeln på [www.adlibris.com](http://www.adlibris.com) inför julen 2009. Böckerna har nu totalt gett en intäkt på ca 500 000 kronor till Spiltan men framförallt ökat intresset för Spiltan och vad vi står för samt bidragit till ett stort antal mediaartiklar under året.

Fondbolaget har också märkt ett ökat antal förfrågningar och fått många nya månadssparare. Speciellt trevligt är att sprida budskapet att det är lönsamt att vara långsiktig och att ha få transaktioner i en alltmer kortsiktig finansiell värld. Spiltan, Warren Buffett och kvinnor (se Sparrebellen nr 20 på [www.spiltan.se](http://www.spiltan.se)) har alla samma strategi för att bli framgångsrika i sina aktieplaceringar.



Privata Affärer, jan 2010

### Spiltans VD 55 år

Jag vill också passa på att tacka för uppvaktningen på min 55-årsdag som firades med Öppet Hus på Spiltan den 5 november. **Speciellt tack till er som gav den bästa presenten genom att slutligen flytta era PPM-pengar till Spiltan Fonder.** Mest överraskad bland presenterna blev jag av härmedlet *"Just for men"* som *"snabbt och enkelt ger män med gråa hår tillbaka sin naturliga hårfärg"* (i mitt fall *"natural sandy blond"*). Även om jag i reklam för Persea har sagt *"att frisyren är viktig för mig"*, är denna present helt onödig med tanke på hur lite hår jag har kvar på huvudet.

Nu kan jag också ta ut mina gamla dåliga tjänstepensioner och **sänker då min lön till 33 000 kronor i månaden** under 2010. Min stora belöning är istället värdestegringen på mina egna Spiltanaktier tillsammans med alla andra Spiltan aktieägare.

*"Pensionerad är det fulaste ordet i vårt språk."*

ERNEST HEMINGWAY

Aftonbladet, 29 sept 2009

Läsardebatten Så lurar du av bankerna  
**Kvinnor bättre på att spara i aktier än män**

Debattinlägg av Spiltans VD i Aftonbladet.

### Spiltans varumärke

I samband med den första handeln av Spiltanaktien på Alternativa aktiemarknaden, i maj 2003, skrev jag, i Spiltans ägarmanual, att det fanns ett stort värde i Spiltans varumärke. Sedan 1997, när vi startade nya Spiltan, har vi haft en vision om att Spiltan skulle bli något mycket större, vilket inneburit att vi genom debattinlägg, PR och ett långsiktigt agerande i en rad affärer successivt byggt upp en stor kännedom om vårt bolag. Dessutom har vi haft fördelen att ha en unik historia på vägen från en aktieklubb till ett professionellt investmentbolag och kapitalförvaltare. Under 2009 kan vi notera att Spiltans varumärke också genererat intäkter genom ett inflöde av nya fondandelsägare, nya kunder till Alternativa och nya prenumeranter till Sparrebellen. Dessutom ringer det nu in företagare som faktiskt är intresserade av att få Spiltan som delägare i sina bolag. Spiltans varumärke kommer därför hjälpa oss att klara av våra tre största utmaningar som jag beskrivit tidigare.

## Spiltans värdeord

- Hög avkastning
- Långsiktiga
- Satsar på Sverige
- Köper aktier för att behålla
- Kul nätverk

Utvecklingen och vårdandet av varumärket **Spiltan** blir allt viktigare för oss. Vi skapar en **unik tillgång som får ett allt större värde för aktieägarna.** Dessutom är det ingen som kan kopiera det vi bygger upp.

**Debatt**

**Under 2009 har Spiltan framförallt varit aktiv i debatten runt vårt PPM-system och Spiltan Fonder fick som enda enskilda fondbolag möjlighet att ge remissvar i utredningen om PPM.**

Vi har i ett antal inlägg varit upprörda över alla PPM-rådgivare som för en hög avgift hävdar att de kan skapa en bättre avkastning för sparare som har dåligt samvete för att de inte är aktiva med sina PPM-fonder. Givetvis är det bra att en gång om året titta över sina fonder men att försöka byta fonder 45 gånger per år, som en del PPM-rådgivare gör, är helt meningslöst och skapar stora kostnader för de långsiktiga spararna i fonderna. Läs sparrebeller på Spiltans hemsida [www.spiltan.se](http://www.spiltan.se) under rubriken **Sparklubben**.

På samma sätt tar många försäkringsmäklare ut en avgift för att byta fonder åt sina tjänstepensionskunder. När avgiften tas ut som en procentsats på pensionskapitalet innebär dessa tjänster att personernas pensionskapital minskar med miljonbelopp. 80 % av de privata tjänstepensionskunderna använder denna typ av dyr och onödig service.

Kunde inte heller hålla mig utan skrev ett kort inlägg på DI debatt när nya moderaternas partisekreterare berättade hur mycket de gjort för Sveriges företagare. Som vanligt säger alla politiker en sak men gör något annat i praktiken. **De förhatliga 3:12 reglerna består** och skatten för dem som säljer ett småföretag, som alla politiker säger att de vill gynna, höjdes den 1/1-2010 till 57 %.

**”Sluta slingra dig Schlingman”**

Läs gärna Företagarbloggen på Spiltans hemsida [www.spiltan.se](http://www.spiltan.se) där VD kommenterar Schlingmans inlägg om företagsklimat. En kortare version av detta inlägg var införd på DI-debatt den 23 september 2009. Se nedan.



**Sparrebell Nr 17 - 2009**

**45 fondbyten på 1 år!**

**Vi på Spiltan fick för ett tag sedan ett mejl från en av våra aktieägare. I mejlet berättade han att han för ett år sedan lätit sig övertalas att välja PPM-fondbytestjänst från Max Matthiessen istället för att spara i den portfölj av Carnegie, Didner & Gerge och Spiltan-fonder som han hade haft tidigare. Hans fru hade en liknande portfölj, men valde att inte ansluta sig till fondbytestjänsten.**

Tjänsten hette Navigera PPM och den har verkligen gjort skäl för namnet för under det året han hade tjänsten hann Max Matthiessen navigera sig igenom ett stort antal av fonder i PPMs utbud. Efter ett år hade det genomförts 45 fondbyten! Men aktiviteten förde inte med sig någon bättre avkastning utan efter ett år hade han fått en sämre avkastning än fruns passiva fondportfölj och för att strö ytterligare salt i såret så kostade tjänsten 500 kronor.

De senaste åren har marknaden fullkomligt exploderat med olika företag som erbjuder sig att ta hand om andras PPM-fonder. Senast i raden var Swedbank, så nu är även storbankerna inne och försöker få alla sina kunder att ansluta sig till deras förvaltningstjänster. Mot 400-600 kronor utlovas guld och gröna skogar, problemet är att de flesta aldrig tar reda på hur det var ställt med karathalten i guldet och om skogen verkligen var grön. För hur proffsig man än är som förvaltningsbolag så kan man inte se in i framtiden. Det finns inga spåkulor! Dessutom tar det några dagar att byta

fonder, vilket gör att förvaltningsbolagen egentligen väljer fonder som gick bra för någon vecka sedan. Det är ungefär lika logiskt som att gå in i en spelbutik och be att få en likadan tipsrad som den som förra veckan gav 13 rätt!

En aspekt som är ännu viktigare än att kunderna till förvaltningsbolagen drabbas är att det ökade antalet byten slår hårt mot alla andra mer passiva sparare. Förvaltningsbolagens pumpande in och ur fonderna skapar höga kostnader i form av courtage och spreadkostnader för fonderna, eftersom de ena dagen får in en massa pengar som de ska köpa värdepapper för och några dagar senare får de en stor säljorder eftersom förvaltningsbolaget har hittat något annat spännande att ”allokera om portföljen till”. Kvar sitter fonden med alla sina andelsägare med lång näsa och höga kostnader eftersom fonden fått höga courtage- och spreadkostnader både vid insättningen som vid uttaget. PPM har fått ett mandat av regeringen att införa bytesavgifter och det börjar brådska att de går från ord till handling. För ju mer de här förvaltningsbolagen kommer växa och fortsätta pumpa pengar mellan fonder desto mer förlorar vi som är nöjda med våra val och inte rör våra fonder.

**Snälla PPM agera!**

Med vänlig hälsning  
*Niklas Larsson, Sparekonom, Spiltan*

*PS Den här texten är tidigare publicerad på **Sparbloggen** på Spiltans hemsida [www.spiltan.se](http://www.spiltan.se)*

### Årsstämma 6 juni

I år håller Spiltan årsstämman i Briggen Tre Kronors lokaler samt kajplats på Kastellholmen i Stockholm och förutom stämma bjuder vi på mat, dryck och annan underhållning för hela familjen. De aktieägare som deltar på stämman får den absolut högsta utdelningen på sina aktier. Boka in datumet redan nu så att ni kan vara med på Sveriges trevligaste årsstämma. I år har vi också beställt lite varmare väder och hoppas att aktieägarna stannar lite längre då Sverige inte spelar i VM-kval mot Danmark samma kväll.



### För stora för att gå i konkurs

Under 2009 har vi även i Sverige räddat våra storbanker genom statliga stödsystem som gett dem nödvändig likviditet. Pengarna har använts till att köpa bostadsobligationer och låna ut pengar till "säkra" bostäder som gjort att bankerna tjänat 100-tals miljoner kronor. Många storbanker tjänar varje år ca 1 miljon kronor per anställd. Många småföretagare som likviditeten egentligen var avsedd för skulle vara glada om de omsatte 1 miljon kronor i sina verksamheter. Sedan blir vår finansminister och Finansinspektionen förvånade över att bankerna trots kristider ger ut ännu högre bonusar till sina chefer. Ännu värre är egentligen alla tävlingar på lokala bankkontor som gör att banksäljare, som svenska folket tror är rådgivare, säljer aktieindexobligationer, fond-i-fond koncept och dolda indexfonder för 100-tals miljarder varje år.

Istället för stöd till storbankerna borde våra politiker ge skattelättnader till lokala entreprenörer som startar nya lokala banker runt om i landet. 1913 hade Sverige 74 affärsbanker och ett stort antal helt lokala sparbanker över hela landet. De flesta var så små att de kunde låtas gå i konkurs. Idag har vi fyra storbanker som helt dominerar marknaden. Tyvärr blir det istället mer regleringar som respons på allt missbruk i finansbranschen vilket gör det mycket svårare för små aktörer att få lönsamhet då det ställs samma regelkrav på alla aktörer. Nya aktörer som Spiltan behövs verkligen i finansbranschen och vi skall vara tacksamma över att de verksamheter vi bedriver, under tillstånd från Finansinspektionen, nu börjar få näsan över vattnet, för med alla nya reglementen hade det varit nästan omöjligt att starta dessa verksamheter idag.

### För smarta att sälja sina bolag till fel köpare

Det mest glädjande under 2009 är att vi nu får kontakt med allt fler entreprenörer som inser att Spiltan är den bästa köparen om de vill sälja en del av sina bolag och fortsätta få del av den värdestegring som deras bolag genererar i framtiden. När de flesta andra aktörer köper för att sälja vidare köper Spiltan för att behålla. Det ger Spiltan en unik konkurrensfördel som vi skall försöka utnyttja under kommande år. Målsättningen är att dessa investeringar skall ge stabila säkra avkastningar på 15-25 % och då kommer Spiltans investeringar dubbla det insatta kapitalet på 3-5 år. Välkommen på en fortsatt spännande aktieresa med Spiltan.

**Per H Börjesson**

Mars 2010

**PS** VD för Investor, **Björn Ekholm**, konstaterade under 2009 i Svenska Dagbladet att "i de bolag som inte har några intäkter tenderar det att bli negativa resultat och kassaflöden". Kommer Spiltan att få mer konkurrens om de stabila bolagen med säkra kassaflöden i framtiden?

**"Mycket framgång är relaterad till att vara inaktiv. De flesta investerare kan inte undvika frestelsen att hela tiden köpa och sälja aktier"**

WARREN BUFFETT

**SPILTAN**



## Externa aktiviteter

Ett trevligt inslag i skapandet av Spiltans årsredovisning är att man blickar tillbaka och funderar över vad som hänt under året som gått. Spiltan har under 2009, liksom under tidigare år, varit flitigt representerat i media och vi har även deltagit i en hel del aktiviteter runt om i landet. Nedan ett litet axplock. Du kan även gå in på spiltans hemsida [www.spiltan.se](http://www.spiltan.se) under Spiltan i Media där du finner de flesta artiklar som skrivits om/av Spiltan.

- 15/1 Presentation av Spiltan och Aktiefond Småland på regionmöte för Aktiespararna i Eksjö
- 20/1 Presentation av "miljonärsboken" på Rotarylunch i Hässelby
- 10/2 Nätverk med kvinnor besöker Spiltan - föredragning och diskussion runt "miljonärsboken"
- 17/2 Presentation av Spiltan, Alternativa och Aktiefond Småland för Aktiespararna i Kalmar. Besök på lokala bolag.
- 18/2 Presentation av Aktiefond Småland och "miljonärsboken" för Aktiespararna Vetlanda  
(Kommentar från en äldre åhörare: "Att vara sparsam och köpa och behålla aktier var väl inget nytt. Det lärde jag av min far för 60 år sedan").
- 5/3 Spiltans VD gör presentationen "Riskkapital till småföretag" på seminariet "Är småföretagarna Sveriges hopp?" arrangerat av Företagarförbundet och Affärsvärlden.
- 13/3 Spiltan skänker bok om sparande till SEB-kunder a propå bankens lönehöjningar.
- 19/3 Presentation av "Så här kan alla svenskar bli miljonärer" på stora Aktiedagen i Jönköping. Spiltans VD deltog i den avslutande debatten.
- 15/4 Författarkväll med Spiltans aktieägare **Viveca Sten** (deckarförfattare i Sandhamnsmiljö) och **Alfred Friman** (marknadsundersökare och författare bland annat till boken "Utvecklingen bor hos dig som hujder in den")
- 18/4 Presentation av "hur man blir miljonär" på Alumnidag på Linköpings Universitet av Spiltans VD
- 20/4 Presentation av AF Småland hos Aktiespararna i Växjö av **Johan Sjöberg**, Chiffonjén och **Per H Börjesson**, Spiltan
- 21/4 Presentation av Spiltan, AF Småland och aktier på Alternativa aktiemarknaden under helkväll med aktiespararna i Alvesta
- 23/4 Presentation av "så här blir man miljonär" för aktiespararna i Nacka
- 26/4 Presentation av miljonärsboken och deltagande i avslutande paneldebatt på Unga Aktiesparares årsmöte i Göteborg
- 27/4 Presentation på stora Aktiedagen i Karlstad
- 6/5 Spiltan Fonder ställer ut på Avanza-dagen i Globen, Stockholm
- 8/5 PR-träff på Spiltan för bolags-VD:ar anslutna till Alternativa aktiemarknaden med **Niklas Larsson** och VD från Spiltan och **Jessica von Otter** Svensk Information
- 13/5 "Ta med en vän till Spiltan" och repris av alumniföreläsningen den 18/4 på Spiltan i Stockholm
- 18/5 Unga aktiesparare i Stockholm besöker Spiltan
- 26/5 Presentation av visdomsord och hur man skall spara till Unga aktiesparare i Örebro
- 6/6 Bolagsstämma i Sollos trädgård**
- 22/6 Presentation av Spiltans VD om Warren Buffett på Aktiespararnas Summer Camp-konferens i Tällberg i Dalarna
- 25/6 Spiltans VD i program om "sparande och grigheit" i P1
- 16/9 Filmvisning av "Flickan som lekte med elden" för Spiltans aktieägare.
- 17/9 Presentation av Warren Buffett på stora analysdagen på Grand Hotel i Stockholm. Alternativa aktiemarknaden och Spiltan Fonder i monter.
- 25/9 Diskussion runt pocketutgåvan av "Så här kan alla svenskar bli miljonärer" i Bonniers monter på bokmässan i Göteborg
- 15/10 Presentation av Spiltan för börsgruppen på Linköpings universitet och på kvällen för Aktiespararna i Tranås
- 20/10 Möte med aktiespararna i Värnamo (Aktiefond Småland och Spiltan)
- 21/10 Presentation för internationella studenter på Jönköpings Högskola och för Aktiespararna i Jönköping på kvällen
- 5/11 **Spiltans VD 55 år** - Öppet Hus på Spiltan i Stockholm
- 11/11 Presentation av Spiltan (Per H Börjesson) och Mälardalen Finans (**Bengt Samuelsson**) för Aktiespararna i Uppsala
- 23/11 Filmvisning av "Luftslottet som sprängdes" för Spiltans aktieägare
- 28/11 Spiltans VD håller tal till diplomander på Linköpings Universitet (finns på Spiltan i Media på [www.spiltan.se](http://www.spiltan.se))
- 4/12 Pub på Spiltan med presentation av Warren Buffett-boken
- 8/12 Presentation av "hur man blir miljonär" och Warren Buffett för studenterna på Handelshögskolan i Stockholm

## Spiltans styrelse

### Per Bouveng

f 1954, Styrelseledamot i Spiltan sedan 1988. Entreprenör inom IT-branschen mellan 1983 – 1997. Idag fristående konsult och aktieplacerare. *Styrelseuppdrag:* Spiltan Underhållning (Ordf), DIF Invest, Linktech, Linotech, Ingate Systems, Seaside Group.  
*Utbildning:* Civ. ing. LiTH.  
*Innehav:* 3 579 aktier i Spiltan (k)



### Lars Klingstedt

f 1954, Styrelseledamot i Spiltan sedan 1998. Entreprenör i IT-branschen sedan början av 80-talet. Startat, utvecklat och börsnoterat två dataföretag. Numera styrelseproffs och investerare i IT-branschen. *Styrelseuppdrag:* Alternativa aktiemarknaden, API PRO A/S (Ordf), Seaside. Emblacom.  
*Utbildning:* Civ. ing LiTH.  
*Innehav:* 3 100\* aktier i Spiltan (k)



### Sven Blomdahl,

f 1951, Styrelseledamot i Spiltan sedan 2001. Erfarenhet av bank- och finansfunktionsarbete. Jobbat med "private investment" under de senaste åren. Nu anställd som konsult på fastighetskonsultfirman Newsec. *Styrelseuppdrag:* Vestigia Fastigheter, Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse, Spiltan Pension.  
*Utbildning:* Civ. ing., civ. ek.  
*Innehav:* 600\* aktier i Spiltan



### Kasper Ljungkvist

f 1973, Styrelseledamot i Spiltan sedan 2005. Grundare av Suitcom, Kebne International, SKILL Studentkompetens samt Perido Skills. Tidigare medlem i styrelsen på börsnoterade TeleComputing ASA (huvudlistan, Oslo börs). Idag fristående affärsängel och aktieplacerare. Startade Berkway år 2009. *Styrelseuppdrag:* Perido Skills (Ordf), Berkway AB  
*Utbildning:* Civ. ing. LiTH  
*Innehav:* 3 000\* aktier i Spiltan (k)



### Per H. Börjesson, VD/ Huvudägare

f 1954. Spiltans VD sedan 1986 (heltid sedan 1997). Erfarenheter från familjeföretag, onoterade aktier och kapitalförvaltning. Under 80-talet marknadsförare på Ericsson i USA och företagskonsult på SIAR i Stockholm. *Styrelseuppdrag:* Alternativa aktiemarknaden, Spiltan Fonder (Ordf.), Spiltan Underhållning, Spiltan Pension (Ordf), Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse, mfin.se, Bröderna Börjesson Bil., Eknö Hemman och Vestigia Fastigheter.  
*Utbildning:* Civ. ing. LiTH, MBA Columbia University.  
*Innehav:* 53 998\* aktier i Spiltan. (k)



### Jessica von Otter

f 1974, Styrelseledamot i Spiltan sedan 2009. VD för kommunikationsbyrån Svensk Information och arbetade tidigare under 11 år som informationschef för Nordnet. *Styrelseuppdrag:* Aktiespararnas Riksförbund  
*Utbildning:* Civ. ek. Lunds universitet



### Ulf Geijer,

f 1953, Styrelseledamot i Spiltan sedan 2002. Startat, drivit och avvecklat finansbolag under perioden 1982–1995. Därefter arbetat med styrelseuppdrag samt olika typer av egna investeringar, företrädesvis i onoterade bolag. *Styrelseuppdrag:* Svea Ekonomi, Spiltan Pension, Spiltan Fastigheter, Vestigia Fastigheter (Ordf)  
*Utbildning:* Civ.ek. HHS.  
*Innehav:* 1 000 aktier i Spiltan (k)



### Johan Sjöberg,

f 1952, Styrelseledamot i Spiltan sedan 2009. VD för Möbelriket AB och har lång erfarenhet som ägare av småländska bolag som bland annat AB Bröderna Sjöbergs hyvelbankar och möbelföretaget Svenssons i Lamnhult. *Styrelseuppdrag:* Skattebetalarnas Förening, Svenskt Näringslivs SME-kommitté, Stiftelsen Barometern (GotaMedia) och är ordförande i Investment AB Chiffonjén som är Spiltan Fonders samarbetspartner med Aktiefond Småland. Dessutom styrelseledamot i några småländska familjeföretag.  
*Utbildning:* Livets skola  
*Innehav:* 1100 aktier i Spiltan



\* Inkl företag  
(k) Inkl Konvertibellån

### Ur Spiltans e-postskörd från årsstämman 2009:

"Aldrig kunde jag tro att isterband kunde vara så gott! Jag tror inte jag har ätit det sen jag gick i skolan. Man lär så länge man lever! Tyckte också att de nya styrelseledamöterna lovar gott för framtiden för Spiltan."

## Vi som arbetar på Spiltan



**Niklas Larsson**, är vår Sparekonom - hjälper alla tillrätta som mailar och ringer och har bekymmer med hur de ska spara. Niklas håller kontakt med press & Media, har en egen blogg på vår hemsida och är Per Håkan behjälplig med det mesta.



**Per H Börjesson**, VD, har alltid hundra bollar i luften. Ingen hinner med att fatta vad han egentligen gör...



**Håkan Sjunnesson** är vår Investment Manager när det gäller nya onoterade bolag till Spiltan Partners.



**Gösta Hederström**, sköter Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse, är Anja behjälplig med Spiltanbolagen samt är till en del konsult till partnerbolag.



**Marie Kotschack**, skickar ut Nyhetsbrev och övrig information till bl a våra aktieägare, sköter våra hemsidor, sammanställer årsredovisningen och producerar övrigt tryckmaterial - allmän fixare.



**Anja Diedrichs**, sköter ekonomin för Spiltanbolagen, personal-administrationen och räknar ut substansen inför handeln varje månad.

## Spiltans Ryttare

Rådgivningsgrupp, tidigare styrelseledamöter i Spiltan

**Brita Sohlberg**, VD, Spiltan Underhållning AB, 2003-2007

**Anna-Carin Månsson**, fristående konsult, en av grundarna till investerarnätverket Theia., 2003-2007

**Björn Pehrson-Lindell**, fristående konsult & affärsängel, 1999-2007

**Eva Lindqvist**, styrelseproffs bl a Assa Abloy, Vin & Sprit samt Schibsted, 2003-2007

**Johan Koch**, privatplacerare, affärsängel bl a inom vårdsektorn, 1999-2007

**Lars Nilsson**, entreprenör, placerare inom bygg- & fastigheter, 1999-2002

**Christoffer Kurpátow**, egenföretagare, grundare Askembla management, 1999-2002

**Anders Janson**, egenföretagare, affärsängel, 1999-2001

Omge dig med personer som är duktigare än du själv är. Välj sådana arbetskamrater så blir du mer lika dem

WARREN BUFFETT

SPILTAN

## Årets aktieägare



*Hans Kulander på Spiltans årsstämma 2009*

### Intervju med **Hans Kulander**, styrelseordförande JLM Ditch Witch

#### När blev du aktieägare i Spiltan?

Jag köpte aktierna i början av 2009 efter det att vi sålt 31 % av JLM till Spiltan. Jag ville ju inte missa årsstämman men jag har följt Spiltan under många år då jag regelbundet träffat Sollo och Christer Ohlsson som varit aktieägare sedan starten.

#### Varför sålde ni aktier i JLM till Spiltan?

Jag och min partner har byggt upp JLM under snart 20 år och funderade på att sälja bolaget. Men frågan är vad vi skulle gjort med pengarna vi skulle få? Om vi satsat dem på en låg risk placering hade vi fått några procent i avkastning och om vi satsat dem på börsen hade vi tagit en stor risk. Nu har vi kvar en stor andel i det bolag vi känner till och tror på samtidigt som vi fått loss lite kapital och driver bolaget vidare tillsammans med Spiltan.

#### Hur ser du på framtiden för JLM?

Vi tror verkligen på framtiden och under 2009 har vi satsat på nya lokaler och administrativa system samt dubblat antalet säljare. Målsättningen är att dubbla omsättningen på 5 år.

#### Har du några synpunkter på det svenska företagsklimatet?

Jag tycker det är mycket egendomligt att svenska företagare genom 3:12-reglerna drabbas av så hög beskattning när de säljer sina bolag som de byggt upp under många år. Trots att man tagit ut en vettig lön och betalat bolagsskatt på vinsten får man sedan betala ännu mer när man säljer bolaget. Genom att Spiltan nu äger 31 % av JLM kommer vi om 5 år att helt vara borta från 3:12-reglerna vilket är en stor fördel för oss.



*Erik och Anna-Lena Högberg, AktivBo*

### Intervju med **Erik Högberg**, VD Aktiv Bo AB

#### När blev du aktieägare i Spiltan?

Jag köpte aktier i en av de första emissionerna för 10 år sedan och har sedan följt bolaget. Hade redan tidigare haft en hel del kontakter med Per H Börjesson då vi båda arbetat på konsultföretaget SIAR.

#### Varför sålde ni en del av AktivBo till Spiltan under 2009?

Under 80-talet byggde jag upp ett företag, tillsammans med en partner, som såldes till ett börsnoterat företag 1987. Jag var tvungen att vara kvar som VD i tre år och det var en jobbig erfarenhet med olika ordföranden och rapporthets mm. Det vill jag aldrig vara med om igen. Därför tycker jag att Spiltans modell där man säljer en del av sitt bolag och sedan utvecklar det tillsammans är perfekt. Givetvis spelar det också roll att jag haft en lång relation med Spiltans VD.

#### Hur har samarbetet utvecklats så här långt?

Det har varit mycket positivt och vi har fått igång ett fungerande styrelsearbete. Nu har jag nära externa personer att bolla frågor med och kan diskutera hur vi skall utveckla företaget på sikt med bibehållen företagsstruktur.

#### Har du några synpunkter om Spiltan?

Jag tycker satsningar i finansbranschen är spännande och bankerna behöver verkligen konkurrens då de har så stor marknadsdominans. Hela familjen PPM-sparar i Spiltan Fonder och det har givit ett mycket bra resultat. Jag tycker också Alternativa aktiemarknaden är en kanonidé.

#### Har du några generella kommentarer om företagsklimatet i Sverige?

Sedan 1991 har hela familjen satsat på att utveckla företaget med ett stort engagemang. Våra politiker kan ge bättre förutsättningar för dem som utvecklar företag och skapar sysselsättning för andra.

# Ägarmanual

*Ägarmanualen innehåller de grundläggande principer vi försöker driva Spiltan efter. Lika självklart som att en TV, bil o.s.v. har en ägarmanual borde det vara att ett aktiebolag har en. Ägarmanualen består av sex delar med totalt sjutton punkter. Den tillkom i samband med Spiltans anslutning till Alternativa aktiemarknaden i juni 2003. Du kan läsa hela innehållet på [www.spiltan.se/Investment AB Spiltan/Om aktien](http://www.spiltan.se/Investment%20AB%20Spiltan/Om%20aktien). Här följer en kort sammanfattning:*

## Del 1. "Vara aktieägare i Spiltan"

### 1) Krav på att vara aktieägare

Då Spiltans avkastning endast kan bedömas på lång sikt, vill vi ha långsiktiga ägare som är intresserade av att vara med i vårt nätverk och ansluta sig till vår kapitalförvaltningskultur. Vi inser att man över tiden har olika möjligheter att vara aktiv som aktieägare, men tanken är att om alla aktieägares kompetens och kontaktnät kan utnyttjas kan vi göra de mest framgångsrika investeringarna.

### 2) Partnerskap

Även om Spiltans juridiska form är aktiebolag är det vår inställning att bolaget egentligen har ett partnerskap med alla aktieägare.

### 3) Nätverk

När man bygger ett nätverk fungerar det inte om någon i nätverket försöker skaffa sig fördelar på de andra medlemmarnas bekostnad.

### 4) Aktiva ägare

Då en stor del av aktierna ägs av dem som fattar besluten, är alla aktieägare försäkrade om att Spiltans kapital behandlas som om det vore deras eget. I de bolag Spiltan är engagerade kommer vi att försöka vara aktiva ägare och kämpa för alla aktieägares rättigheter. (Läs mer om vårt agerande i **Realia**, **Hoist** och **Q-Med** på [www.spiltan.se/I Media](http://www.spiltan.se/I%20Media)).

### 5) Långsiktiga

Spiltan drivs med antagandet att bolaget skall ha ett evigt liv. Det innebär att vi kan vara extremt långsiktiga i våra investeringsbeslut.

## Del 2. "Målsättningar"

### 6) Avkastningsmål

Vid etableringen av nya Spiltan 1997 satte vi målet att fördubbla kapitalet vart fjärde år på lång sikt.

### 7) Låga kostnader

Det enda vi vet säkert om framtiden är vilka kostnader ett sparande kommer att belastas med. Spiltan har målsättningen att ha lägre kostnader än andra jämförbara placeringsalternativ.

### 8) Ökade förvaltningsvolym

Spiltans styrelse har målsättningen att öka satsningarna på finansiella tjänster vilket i sin tur ökar värdet på Spiltanaktien.

## Del 3. "Informationsgivning"

### 9) Årlig information

På Spiltan skriver vi vartenda ord själva vilket innebär att vi automatiskt har kontroll på att det vi säger faktiskt stämmer med verkligheten.

### 10) Öppen kommunikation

Genom regelbunden e-post, aktieägarbrev, hemsida mm försöker vi på Spiltan hålla aktieägarna uppdaterade om vad som händer. Årsstämman är det tillfälle på året som aktieägare kan ställa frågor till Spiltans styrelse och ledning om vår verksamhet. Om du trots det har löpande frågor är det av praktiska skäl enklast att kommunicera via e-post där vi är tillgängliga med en viss fördröjning; [marie@spiltan.se](mailto:marie@spiltan.se), [anja@spiltan.se](mailto:anja@spiltan.se), [niklas@spiltan.se](mailto:niklas@spiltan.se), [hakan.sjunnesson@spiltan.se](mailto:hakan.sjunnesson@spiltan.se), [gosta@spiltan.se](mailto:gosta@spiltan.se) och [phb@spiltan.se](mailto:phb@spiltan.se).

## Del 4. "Pris är vad du betalar, värde är vad du får"

### 11) Pris

Information om tidigare handel och prissättningen på Alternativa aktiemarknaden - se [www.alternativa.se](http://www.alternativa.se)

### 12) Värde

Värdet av Spiltans nätverk, värdet av varumärket Spiltan, avkastningsvärde, utdelningsvärde, substansvärde och avvecklingsvärde. Detta är den viktigaste delen för att bedöma värdet på Spiltan och förtjänar att läsas i sin helhet på [www.spiltan.se/Investment AB Spiltan/Om Aktien](http://www.spiltan.se/Investment%20AB%20Spiltan/Om%20Aktien)

## Del 5. "Risker"

### 13) Låg finansiell risk

Spiltan lånar pengar endast i begränsad omfattning. Vi anser inte att det är värt att sova dåligt på nätterna och riskera våra egna och vänners kapital för att eventuellt nå några procents högre årlig avkastning.

### 14) Andra risker

Varje enskilt innehav i Spiltans portfölj har olika risk, men med en bred portfölj med företag i olika branscher och utvecklingsfaser begränsas den totala risken i Spiltanaktien.

## Del 6. "Spiltan – ett alternativ i svenskt näringsliv"

### 15) Spiltans andel i en långsiktig sparportfölj

Var och en måste avgöra hur stor andel Spiltan skall ha i en långsiktig sparportfölj, men en bra grundregel är att man skall ha minst tio olika aktier i en portfölj för att få riskspridning.

### 16) Svenska folket behöver bättre sparalternativ

Inom kapitalförvaltning ser vi stora behov av att erbjuda bättre produkter. Med tanke på trögheten att få folk att byta förvaltare kommer det att bli en livsuppgift.

### 17) Förbättra småföretagarklimatet

Alla småföretagare borde engagera sig i debatten för att förbättra småföretagarklimatet. Det skulle öka Sveriges tillväxt. Genom att i Spiltans kapitalförvaltning allokera kapital till små och medelstora företag, föregå som ett gott exempel, samt engagera oss i debatten kommer Spiltan att försöka skapa ett alternativ i svenskt näringsliv.

## Spiltan en bra historia...

Spiltans verksamhet startade i Stockholm 1985 med premiesparkklubben **Galten**, med ca 40 medlemmar, som till största delen hade den gemensamma nämnaren att de studerade på I-linjen vid Linköpings Tekniska Högskola på 70-talet. Det satsade kapitalet på 40 000 kr dubblades på ett år och **Investment AB Spiltan** bildades med ett kapital på totalt 200 000 kr året därpå. Namnet Spiltan kommer från att en av de första aktieägarna, *Jan Dafnäs* från Vretstorp i Närke, tyckte att bolaget skulle ha en lantlig profil för: *"Vi bor i Stockholm men egentligen är vi bönner allihopa"*.

### Lågvattenmärke – korv i Kungsan

Under det glada 80-talet gjorde Spiltan många mäklare rika genom att köpa och sälja aktier, terminer, indexoptioner och premieobligationer. 1989 utökades kapitalet med en nyemission till totalt 1 miljon kr. Men två år senare var värdet endast 400 000 kr. Spiltans lågvattenmärke inträffade våren 1992 när bolagsstämman avslutades med korv i Kungsan. Samtliga börsnoterade aktier såldes och Spiltan satsade det kvarvarande kapitalet på två onoterade placeringar. Lärdomar från aktieklubbstiden är att transaktioner är finansvärdens modersmjölk och att det är svårt att ha aktiehandel i en kamratförening (varje gång man träffas måste man ju fatta något placeringsbeslut vilket ger för många transaktioner). Bolaget överlevde de svåra åren tack vare att ordförande *Sollo Bäckman* redan vid bolagets bildande fastlade policyn att Spiltan skulle vara försiktig med att låna pengar för aktieplaceringarna.

### VD på heltid gav resultat

Nuvarande inriktning startade 1997 när VD sedan starten, *Per H. Börjesson*, började arbeta heltid med investeringarna. En nyemission genomfördes till ca 50 personer i Spiltans nätverk och tillförde bolaget 13 Mkr. Då hade investeringarna i de två onoterade aktierna från 1992 fyrdubblats på fem år.

Redan 1994 hade framgångarna inom den onoterade sektorn firats med festen *"Happy days are here again"* på reklambyrån Paradiset, där **Spiltansången** (se omslagsbladets insida) såg dagens ljus för första gången. Ytterligare nyemissioner genomfördes 1999 och 2001 och tillförde totalt Spiltan 92 Mkr och 700 nya aktieägare bland vänner, bekanta, släktingar och andra som lärt känna Spiltan.

***"Vi bor i Stockholm men egentligen är vi bönner allihopa."***

### Samhällsengagemang med studentikos framtoning

Spiltan har idag utvecklats till ett professionellt kapitalförvaltnings- och investmentbolag som ser aktieägarna som långsiktiga partners i ett nätverk. Samhällsengagemanget startade när VD inför nyemissionen 1997 kom till insikt om att stora delar av finansbranschen inte skapar några mervärden för sina kunder. Det gav motivet till varför vänner och bekanta skulle satsa pengar på ett nytt koncept.

Samtidigt *"upptäcktes"* **Warren Buffett** och hans placeringsfilosofi som numera används på alla placeringar.

År 2002 gjordes också nysatsningarna inom finansiella tjänster - Spiltan Fonder och Alternativa aktiemarknaden.

### Hanna ska inte bli besviken

Nya Spiltans första årsredovisning 1998 hade följande citat från *Hanna Malmfors* 6 månader:

*"När jag låg i mammas mage skrev VD att Spiltanaktien skall öka med 19% per år vilket innebär att mina 10 aktier är värda 600 000 kr när jag fyller 30 år"*.

Så här långt har Spiltan inte lyckats med de högt ställda målsättningarna, men VD, anställda, styrelse och hela aktieägarnätverket kommer att göra allt för att Hanna inte blir besviken. Ju äldre vi blir, desto klokare blir vi. Aktieresan med Spiltan har precis börjat.

**PS:** Spiltan har ingen koppling till den ökända Spiltanligan som härjade på Östermalm under 50-talet, men vi hade planer på att vara med och finansiera en film om ligan. Kontakterna med filmbranschen gjorde att vi bl a satsade på filmerna *"Jönssonligan spelar hög"* och *"Grabben i Graven bredvid"* samt bildade Spiltan Underhållning. Senaste satsningen är *"Millenniumtrilogin"* som rönt stor framgång. **DS.**

Aktiesparararen nr 11, 2002.

**Aktiesparklubben Spiltan  
på lättasam väg mot börsen**



*Spiltans unika utveckling från aktieklubb till ett professionellt investmentbolag och våra trevliga bolagsstämmor har gjort att vi fått mycket publicitet i media - **en bra historia!***

## Varför man ska vara aktieägare i Spiltan

- **Tjäna pengar**

Spiltans målsättning är att fördubbla kapitalet vart fjärde år. Med en portfölj som ger god riskspridning bör Spiltan kunna ge bättre avkastning än andra sparformer. Spiltan har också låg risk då vi i begränsad omfattning använder beläning.

- **Vara aktiv investerare i onoterade bolag**

Genom att vara med i Spiltans nätverk finns det möjligheter att vara en aktiv investerare i onoterade bolag. Ibland får Spiltans aktieägare möjlighet att vara med i utvärderingar och aktieägare har också erbjudits att vara med i nyemissioner i portföljbolag.

- **Vara passiv investerare i onoterade bolag**

Genom att vara aktieägare i Spiltan får man en exponering mot stabila, onoterade bolag vilket är svårt att bygga upp på egen hand.

- **Vara med i ett intressant nätverk**

Spiltans aktieägarkrets utgör ett mycket intressant nätverk som alla aktieägare är med i.

- **Få privatekonomiska råd**

Spiltans VD för via debattartiklar och sin bok *"Så här kan alla svenskar bli miljonärer"* en aktiv kamp mot inkompetenta och dyra fonder och försäkringssparande.

Många av Spiltans e-postutskick till aktieägarna innehåller också denna typ av råd. Läs gärna mer på våra sparbloggar på [www.spiltan.se](http://www.spiltan.se) samt [www.sparklubben.se](http://www.sparklubben.se)

- **Få ett skattemässigt effektivt långsiktigt sparande**

Spiltans investmentbolagsstatus innebär att vi inte skattar för reavinst, vilket gör att det är mer skatteeffektivt att långsiktigt spara i Spiltan än att ha egen aktieportfölj med beskattningen 30 %. Om ni köper aktier i Spiltan via ett svenskt aktiebolag är reavinsterna på Spiltanaktien skattefria.

- **Få möjlighet att etablera kontakt med en långsiktig ägare**

Spiltan köper minoritetsposter i onoterade bolag med målsättningen att behålla dem. Därför kan det vara intressant för ägare i små eller medelstora företag att vara med i Spiltans nätverk.

- **Ha roligt**

Förutom att vara långsiktiga och seriösa har vi också roligt.

”Tiden är en vän till ett fantastiskt företag och fiende till ett mediokert”

WARREN BUFFETT

SPILTAN

## Spiltans årsredovisningspyssel 2009

### Spiltan Quiz

Testa dig själv - koppla ihop citaten nedan med rätt person. De rätta svaren får du längst ned på sidan. Ett litet tips - Du som läst VDs bok "Så här blev Warren Buffett världens rikaste person" har lite fördel av det.

- |   |                                   |
|---|-----------------------------------|
| 1. "Vår ungdom älskar inget annat än lyxen och lättjan. Unga män och kvinnor uppför sig sämre än någonsin tidigare. De föraktar varje auktoritet och hyser ingen respekt för åldern." | a) <b>Thomas Edison</b>           |
| 2. "Jag gjorde av med massor av pengar på sprit, brudar och snabba bilar - resten slösade jag bort."  | b) <b>Barack Obama</b>            |
| 3. "Skjut inte upp sådant till i morgon som precis lika gärna kan skjutas upp till i övermorgon."   | c) <b>Kronprinsessan Victoria</b> |
| 4. "Och det blev ett ja, ja, ja, ja, ja..."   | d) <b>Simon Spies</b>             |
| 5. "Geni är en procent inspiration och nittionio procent transpiration."  | e) <b>Lisbeth Salander</b>        |
| 6. "Det svåraste med att göra bra affärer är att avstå från de dåliga."   | f) <b>Albert Einstein</b>         |
| 7. "Man kan inte producera ett barn på en månad genom att göra nio kvinnor gravida."  | g) <b>Erik Gustaf Geijer</b>      |
| 8. "Vad som stort sker sker tyst."  | h) <b>Charlie Munger</b>          |
| 9. "Han visste priset på allt men värdet på inget."   | i) <b>Mark Twain</b>              |
| 10. "Pengar är inte det enda svaret men det gör en skillnad."   | j) <b>Oscar Wilde</b>             |
| 11. "Man väljer själv hur man vill leva sitt liv. Alla har ett eget ansvar."  | k) <b>Sokrates</b>                |
| 12. "Ränta på ränta är ett av världens åttonde underverk."  | l) <b>Warren Buffett</b>          |
| 13. "Tala om för mig vilka dina förebilder är så skall jag berätta hur framgångsrik du kommer att bli".   | m) <b>Georg Best</b>              |

Svar: 1=k, 2=m, 3=l, 4=c, 5=a, 6=d, 7=l, 8=g, 9=f, 10=b, 11=e, 12=f, 13=h



## Övrig information

Då sektionen "Övrig information" i årsredovisningen varje år innehåller nästan samma information har vi valt att lägga ut en uppdaterad version på Spiltans hemsida:

[www.spiltan.se/spiltan](http://www.spiltan.se/spiltan) under rubriken **Finansiell Info/ Övrig information**.

### Organisation

Styrelsen i Spiltan fattar beslut om alla nya onoterade investeringar och större nyinvesteringar på Alternativa aktiemarknaden. Spiltans VD har ett löpande förvaltningsansvar av aktieportföljen och fattar på egen hand löpande mindre placeringsbeslut enligt Spiltans placeringspolicy. Den dagliga driften av Spiltan sköts av VD tillsammans med de anställda inom respektive område.

### Kostnader

Totala kostnader för att driva Spiltan uppgick till 5,5 miljoner kronor under 2009. I administrationskostnaderna i koncernresultaträkningen på 12,7 miljoner kronor ingår även kostnaderna i Spiltan Fonder och Spiltan Pension.

### VD-avtal

VD:s månadslön är 33.000 kr. Sedan år 2004 görs avsättningar till VD:s pension som motsvarar ITP-planen. Uppsägningstiden från bolagets sida är fem (5) minuter. VD har dock ytterligare tid på sig att rensa kontoret. Vid uppsägning från VD:s sida gäller en uppsägningstid på fem (5) månader.

### Personalutveckling

Då den ena dagen inte är den andra lik på Spiltans kontor genomgår personen kontinuerlig kompetensutveckling. Alla anställda deltar i friskvårdsaktiviteter av olika slag.

### Styrelsens arbetssätt

Styrelsen har under 2009 haft sju sammanträden. Förutom sedvanlig genomgång av portföljbolagen diskuterar styrelsen löpande strategiska frågeställningar och beslut om nya investeringar.

Arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för VD antas årligen av styrelsen och omfattar bl a regler och riktlinjer för arbetsfördelning mellan styrelsen och VD och en instruktion avseende ekonomisk rapportering.

### Värderingsprinciper onoterade aktier

Det bokförda värdet på Spiltans onoterade aktier motsvaras av anskaffningsvärdet med undantag för eventuella nedskrivningar. Vid bedömningar av nedskrivningsbehov tillämpas den kollektiva portföljvärderingsansatsen som är tillåten enligt FAR SRS redovisningsrekommendation nummer 5 om aktier och andelar (FAR SRS 5), innebärande att en nedskrivning är nödvändig först när marknadsvärdet för hela värdepappersportföljen understiger portföljens anskaffningsvärde (bokförda värde).

Efter återföringar av nedskrivningar 2004 är Spiltans anskaffningsvärde för de onoterade bolagen lika med de bokförda värdena. Bland de redovisade bokförda anskaffningsvärdena på respektive innehav finns det enligt styrelsens bedömning både under- och övervärden.

Fastställande av värdet för de onoterade innehaven har skett till senaste externa emission, senast kända försäljning av aktier till extern part eller, om sådana transaktioner inte genomförts efter Spiltans placering, till bedömt marknadsvärde (enligt European Venture Capital Association - EV-CAs - principer).

Inför varje handelsdag på Alternativa aktiemarknaden gör styrelsen en individuell bedömning av alla onoterade innehav. Om en ändrad uppfattning av värdet inte innebär en förändring i det bokförda värdet kommer denna förändring endast att synas i Spiltans uppskattade substansvärde. Det innebär att värdeförändringar även i mycket långsiktiga innehav där Spiltan är huvudägare får effekt på det uppskattade substansvärdet.

**Då Spiltan anser att vi har ett ansvar både mot säljare och köpare av aktier i Spiltan är det styrelsens målsättning att Spiltans uppskattade substansvärde alltid skall ge en så korrekt bild som möjligt av Spiltans värde.**

### Värderingsprinciper fonder och riskkapitalbolag

För investeringarna i fonder och riskkapitalbolag får vi löpande förvaltarens bedömning av värdena i portföljerna. Dessa förändringar påverkar löpande vårt redovisade substansvärde.

### Värderingsprinciper på Alternativa aktiemarknaden

Spiltan värderar alla innehav av aktier i bolag som är anslutna till Alternativa aktiemarknaden till senaste månadens betalkurs.

**Spiltans huvudprincip är att vi endast investerar vid samma tidpunkt och till samma pris som vårt nätverk. Vi tackar nej när vi får erbjudande om att vara med tre månader senare till dubbla priset. Vi upplever inte att våra saminvesteringar skapat några konflikter utan normalt är det en styrka att vara flera investerare i samma projekt.**

### Etik & Moral

Spiltans anställda och styrelse försöker följa Warren Buffetts tumregel om etik för alla aktiviteter:

*"Fråga er själva om ni skulle vilja att ert planerade agerande nästa dag finns beskrivet på första sidan i er lokala tidning - att läsas av era respektive, barn och vänner - skrivet av en insatt och kritisk reporter".*

## Ur Spiltans e-post-skörd

**"Hej jag sitter just nu och läser Så här kan alla svenskar bli miljonärer och är nog på ren svenska lite ilsk! Varför lärde ingen oss sånt här i skolan. Ja hur det funkar i verkligheten du vet..."**

"Tack för en trevlig fredagsmingel och några underbart goda ostar. Körde dumt nog och mot bättre vetande bil till Grevgatan, så det blev att avstå från vin. Har idag via nätet bytt till Spiltan för del av mina PPM-pengar"

"Tack för mycket intressanta nyhetsbrev! Boken om Warren Buffett är bra och Så här kan alla svenskar bli miljonärer är den bästa ekonomibok jag läst med mycket mer intressant än det rent ekonomiska som även det är intressant. En bok alla borde läsa!"

".... Som blivande civilekonom måste jag säga att det inget hopp att läsa om investerare som dig som vågar tänka långsiktigt istället för att jaga snabba pengar. Detta i kombination med bokens innehåll har även gjort att jag börjat fundera och ifrågasätta mer av det jag studerar, jag tror att det speciellt var citatet "Ekonomiutbildningar belönar komplext beteende mer än enkelt beteende, men enkelt beteende är mer effektivt" som öppnade upp för dessa tankar, något jag är glad för eftersom jag tror att man utvecklas mer som människa och investerare om man vågar ifrågasätta det man gör. Återigen tack för en bra bok. Med Vänliga hälsningar"

Hej Marie!

"xxxx heter jag och denna underbara bok jag nu införskaffat mig är väldigt bra och lärorik för mig vill tacka Per H Börjesson personligen för hans goda insikt och förståelse! Visst jag är då bara 19 år kan tyckas, men har alltid varit "ekonomisk" av mig, fast ändå väldigt omedvetet! Men för att detta till en mer bra och användbar nivå behövdes det ord för någon som vet, någon som har varit med om livets många prövningar, och det blev denna mannen Per H Börjesson, Tusen tack för det!

Så den här "Sparrebellen" skulle betyda mycket för mig Önskar dig en riktigt bra dag ..."

"Hej, Per Håkan Börjesson!

I tisdags kväll, den 3 mars, hade vi i Aktiespararnas lokalavdelning i Linköping, aktieträff för våra medlemmar. Vi fick då besök av en mycket trevlig ung man, Leif Hansson, som hade med sig en hel låda "Så här kan alla svenskar bli miljonärer". Underbart rolig och fantastisk! Ett sextiofemtal personer kom till träffen och ett tjugotal av dem var gymnasieelever från Berzeliusskolan! Gissa om alla som fick en bok var glada! ... Vi vill verkligen tacka dig för denna generösa gest! Det var t o m bättre än när Cloetta kommer med en kärra choklad!..."

"Hej!

Mitt namn är xxxx och det är både ett stort nöje och med enorm tragik som jag läser era texter. Uppskattar verkligen varje ord jag kommit över men förstod först nu hur illa bankerna behandlar oss, sina kunder. Jag har arbetat som säljare i många år och vet vikten av att paketera en vara med rätt budskap. När jag ser på TV hur man skrämmer upp folk att börja pensionsspara blir jag oerhört ledsen. Men människan har jag länge upplevt vara väldigt mentalt omogen tyvärr, så det är inte till ngn större förvåning. Återigen, underbar läsning verkligen. Snälla sätt upp mig som prenumerant på era mejl, jag hungrar redan. Stort tack!"

Hej Per!

"Har precis läst klar boken om Warren Buffett som satte många tankar i rullning har även läst din förra bok och tycker du gör ett bra jobb som rör om i finansvärlden med dina tankar. Väntar nu på nästa bok som kan handla om hur man värderar bolag vad man skall tänka på när man läser en årsredovisning, "en tipsbok med exempel"..."

"Hej Per,

ett tack å unga Aktiesparares vägnar för att du ställde upp och gjorde Karriärkvällen till vår mest lyckade aktivitet i Örebro under de tre år som jag varit engagerad i styrelsen. Jag är mycket nöjd med kvällen och vill också vidarebefordra den positiva respons och de positiva reaktioner som jag har fått på aktiviteten..."

"Broder

55 är ingen ålder på en häst... Jag skulle otroligt gärna vilja uppvakta dig, du är en hjälte i en speciell nisch för mig och jag tänkte därför istället försöka glädja dig med något som jag borde gjort för länge sen, nämligen flytta över mitt PPM sparande till Spiltan. Ska bara hämta en kopp kaffe sen gör jag det!..."

**EKONOMISK REDOVISNING**  
2009 01 01 - 2009 12 31  
INVESTMENT AKTIEBOLAGET SPILTAN (Publ)  
ORG.NR 556288-5417

Styrelsen för Investment AB Spiltan (org nr 556288-5417) får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2009-01-01 - 2009-12-31.

## Förvaltningsberättelse

"VD har ordet" på sid 9 beskriver alla väsentliga händelser som inträffat under år 2009.

## Förslag till resultatdisposition

	<b>2009-01-01</b> <b>2009-12-31</b>
<b>Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel</b>	
Balanserat resultat	6.813.759
Årets resultat	-4.178.719
<b>Summa</b>	<b>2.635.040</b>
Disponeras för överföring till balanserat resultat	2.635.040
<b>Summa</b>	<b>2.635.040</b>

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar med tilläggsupplysningar. Koncernredovisningen omfattar dotterbolagen Spiltan Pension AB, Spiltan Fonder AB, Spiltan Fastigheter AB, Spiltan Partners AB samt moderbolaget. Koncernens fria egna kapital uppgår till -3 836 889.

### Allmän information:

Investment AB Spiltan (publ) organisationsnummer: 556288-5417 är ett aktiebolag registrerat i Sverige.

Företagets säte är i Stockholm. Huvudkontoret ligger på Grevgatan 39, 114 53 Stockholm.

Investment AB Spiltan har som föremål för sin verksamhet att bedriva investeringsverksamhet och kapitalförvaltning.

## Resultaträkning

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
<b>Not</b>	<b>20090101</b> <b>20091231</b>	<b>20080101</b> <b>20081231</b>	<b>20090101</b> <b>20091231</b>	<b>20080101</b> <b>20081231</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>6.948.045</b>	<b>5.660.005</b>		
<b>Resultat från värdepapper</b>				
Realisationsvinster	3.241.498	-34.464	2.677.048	-34.464
Utdelningar	3.605.147	2.725.035	3.605.147	2.725.035
Nedskrivningar	-1.650.134	-350.000	-5.485.134	-5.850.000
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>12.144.556</b>	<b>8.000.576</b>	<b>797.061</b>	<b>-3.159.429</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Resultatandelar kommanditbolag	-1.281.121	-947.801	-1.281.121	-947.801
Administrationskostnader <b>2, 3</b>	-12.684.791	-12.385.705	-2.511.967	-2.052.652
Avskrivning av materiella och imateriella anläggningstillgångar <b>4</b>	-1.063.567	-1.170.031	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2.884.923</b>	<b>-6.502.961</b>	<b>-2.996.027</b>	<b>-6.159.882</b>
<b>Finansiella poster</b>				
Ränteintäkter & liknande resultatposter	2.234.074	601.374	1.651.933	496.979
Räntekostnader & liknande resultatposter	-4.085.862	-2.082.294	-2.834.625	-1.937.695
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4.736.711</b>	<b>-7.983.881</b>	<b>-4.178.719</b>	<b>-7.600.598</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-4.736.711</b>	<b>-7.983.881</b>	<b>-4.178.719</b>	<b>-7 600 598</b>

**EKONOMISK REDOVISNING**  
 2009 01 01 - 2009 12 31  
 INVESTMENT AKTIEBOLAGET SPILTAN (Publ)  
 ORG.NR 556288-5417

**Balansräkning**

		<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>Not</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>2008-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>2008-12-31</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<b>Imateriella anläggningstillgångar</b>					
Goodwill	<b>5</b>	891.792	1.656.306		
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Aktier i koncernbolag	<b>15</b>			17.631.303	17.621.519
Aktier i intressebolag	<b>6</b>	2.433.600	2.433.600	2.433.600	2.433.600
Långfristiga värdepappersinnehav	<b>7</b>	128.998.767	118.106.891	114.644.433	118.106.891
Övriga långfristiga fordringar	<b>8</b>	11.058.964	706.328	598.964	706.328
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Inventarier	<b>9</b>	193.996	276.443		
Bostadsrätt	<b>10</b>	10.263.905	10.438.180		
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>153.841.024</b>	<b>133.617.748</b>	<b>135.308.300</b>	<b>138.868.338</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Fordran koncernbolag		-	-	24.480.001	-
Fordran intressebolag		-	-	150.000	150.000
Kundfordringar		341.546	464.097	12.000	139.310
Skattefordran		-	64.163	-	-
Övriga fordringar		1.101.420	1.174.590	684.272	644.410
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1.458.039	549.745	111.927	89.685
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>2.901.005</b>	<b>2.252.595</b>	<b>25.438.200</b>	<b>1.023.405</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>3.223.968</b>	<b>2.549.165</b>	<b>563.540</b>	<b>14.813</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>6.124.973</b>	<b>4.801.760</b>	<b>26.001.740</b>	<b>1.038.218</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>159.965.997</b>	<b>138.419.508</b>	<b>161.310.040</b>	<b>139.906.556</b>

**EKONOMISK REDOVISNING**  
 2009 01 01 - 2009 12 31  
 INVESTMENT AKTIEBOLAGET SPILTAN (Publ)  
 ORG.NR 556288-5417

## Balansräkning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b> <span style="float: right;">Not 11</span>				
<b>Bundet eget kapital</b>				
Aktiekapital	24.860.000	24.860.000	24.860.000	24.860.000
Bundna reserver	83.224.689	83.224.689	83.224.689	83.224.689
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>108.084.689</b>	<b>108.084.689</b>	<b>108.084.689</b>	<b>108.084.689</b>
<b>Fritt eget kapital</b>				
Fria reserver	899.822	8.883.703		
Balanserat resultat			6.813.759	14.414.357
Årets resultat	-4.736.711	-7.983.881	-4.178.719	-7.600.598
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>-3.836.889</b>	<b>899.822</b>	<b>2.635.040</b>	<b>6.813.759</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>104.247.800</b>	<b>108.984.511</b>	<b>110.719.729</b>	<b>114.898.448</b>
<b>Minoritetsintresse</b>	<b>58.297</b>	-		
<b>Långfristiga skulder</b>				
Konvertibellån <span style="float: right;">12</span>	21.000.000	21.000.000	21.000.000	21.000.000
Förlagslån <span style="float: right;">13</span>	16.690.000	-	16.690.000	-
Checkräkningskredit <span style="float: right;">14</span>	8.759.764	913.610	8.759.764	913.610
Skuld kreditinstitut	4.750.000	4.850.000		
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>51.199.764</b>	<b>26.763.610</b>	<b>46.449.764</b>	<b>21.913.610</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder	110.853	196.144	-	-
Skuld koncernbolag	-	-	1.369.656	2.145.644
Övriga skulder	1.143.654	478.125	868.112	33.660
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3.205.629	1.997.118	1.902.779	915.194
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4.460.136</b>	<b>2.671.387</b>	<b>4.140.547</b>	<b>3.094.498</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>159.965.997</b>	<b>138.419.508</b>	<b>161.340.040</b>	<b>139.906.556</b>

## Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>				
Aktier (som säkerhet för checkräkningskredit utnyttjad till 8.759.764 kr i moderbolaget.)	75.417.306	74.046.480	75.417.306	74.046.480
Bostadsrätt	10.263.905	10.438.180	-	-
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>85.681.211</b>	<b>84.484.660</b>	<b>75.417.306</b>	<b>74.046.480</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

**EKONOMISK REDOVISNING**  
 2009 01 01 - 2009 12 31  
 iINVESTMENT AKTIEBOLAGET SPILTAN (Publ)  
 ORG.NR 556288-5417

<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2009-12-31</b>	<b>2008-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>2008-12-31</b>
Resultat efter finansiella poster	-4.736.711	-7.983.881	-3.578.719	-7.600.598
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1.121.864	1.520.031	3.835.000	5.850.000
<b>Summa</b>	<b>-3.614.847</b>	<b>-6.463.850</b>	<b>256.281</b>	<b>-1.750.598</b>
Betald skatt	64.163	-9.522	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-3.550.684</b>	<b>-6.473.372</b>	<b>256.281</b>	<b>-1.750.598</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:				
Förändring av fordringar	-712.573	751.318	-24.414.795	4.576.628
Förändring av skulder	1.788.749	62.552	25.582.203	2.910.812
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2.474.508</b>	<b>-5.659.502</b>	<b>1.423.689</b>	<b>5.736.842</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterbolag			-609.784	-58.000
Aktieägartillskott			-3.835.000	-6.200.000
Köp inventarier	-9.800	-35.390		
Nettoinvestering i värdepapper	-10.891.876	-1.423.617	3.462.458	-1.423.617
Köp av goodwill	-32.531	-58.000		
Förändring av långsiktig skuld	24.436.154	5.763.610		
Förändring av långsiktig fordran	-10.352.636	-		
Övriga fordringar	-	-	107.364	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>3.149.311</b>	<b>4.246.603</b>	<b>-274.962</b>	<b>-7.681.617</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>674.803</b>	<b>-1.412.899</b>	<b>548.727</b>	<b>-1.944.775</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>2.549.165</b>	<b>3.962.064</b>	<b>14.813</b>	<b>1.959.588</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>3.223.968</b>	<b>2.549.165</b>	<b>563.540</b>	<b>14.813</b>

## Noter - Tilläggsupplysningar

### 1. VÄRDERINGSPRINCIPER

De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

#### Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats enligt redovisningsrådets rekommendation. Koncernredovisningen är upprättad enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att bokförda värdet på aktier i dotterbolag eliminerats mot det egna kapitalet (inkl andel av obeskattade reserver), som fanns i dotterbolaget vid förvärvstidpunkten.

Bolaget har en ägarandel som överstiger 20 % i ett antal bolag. Enligt Årsredovisningslagen skall innehav av denna storlek redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Innehaven ingår emellertid i Investment AB Spiltans placeringsportfölj och bör, för att ge en korrekt bild härav, redovisas som en aktieplacering bland övriga i portföljen ingående aktier.

#### Värderingsprinciper aktier

Se Övrig information sid 33 samt [www.spiltan.se/Aktien](http://www.spiltan.se/Aktien)

### 2. REVISIONSARVODE

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	090101 091231	080101 081231	090101 091231	080101 081231
Förenade Revisorer i Alingsås AB:				
Revisionsarvode	96.656	75.062	66.141	24.337
Konsultarvode	25.909	34.825	22.672	34.825
Öhrlings PWC AB	19.000	-	-	-
<b>Totalt:</b>	<b>141.565</b>	<b>109.887</b>	<b>88.813</b>	<b>59 162</b>

### 3. PERSONAL

Medelantal anställda har varit

Kvinnor	3	3	-	-
Män	6	5	1	1
<b>Totalt</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

#### Löner och andra ersättningar

Styrelse och verkställande direktör	1.712.798	1.767.387	655.829	539.483
Övriga anställda	2.355.345	2.294.530	22.000	60.136

**Totala löner och ersättningar** **4.068.143** **4.061.917** **677.829** **599.619**

#### Sociala avgifter enligt lag och avtal

Varav pensionskostnader:				
Styrelse och verkställande direktör	239.607	253.252	50.772	60.002
Övriga anställda	169.110	138.592	-	-

**Totala löner och ersättningar, pensionskostnader och sociala avgifter** **5.758.317** **5.959.097** **973.263** **880.301**

### 4. ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar skrivs av enligt plan över den förväntade ekonomiska livslängden.

Följande avskrivningsprocent tillämpas:

#### Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	20 %
Förbättringsutgift bostadsrätt	5 %

#### Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill	20 %
----------	------

**EKONOMISK REDOVISNING**  
 2009 01 01 - 2009 12 31  
 INVESTMENT AKTIEBOLAGET SPILTAN (Publ)  
 ORG.NR 556288-5417

<b>5. GOODWILL</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>2008-12-31</b>
Spiltan Fonder AB		
Ingående anskaffningsvärde	4.517.027	4.459.027
Årets anskaffning	32.531	58.000
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>4.549.558</b>	<b>4.517.027</b>
Ingående avskrivningar	-2.860.721	-957.314
Årets avskrivning enligt plan	-797.045	-903.407
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>-3.657.766</b>	<b>-2.860.721</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>891.792</b>	<b>1.656.306</b>

## 6. ANDELAR I INTRESSEBOLAG

	Antal	Innehav	Nom värde	Bokf värde
Spiltan Underhållning AB 556593-1671	2.028	33,7 %	202.800	2.433.600

## 7. LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	Koncernen		Moderbolag	
	Bokfört värde	Marknadsvärde	Bokfört värde	Marknadsvärde
Noterade aktier och andelar	35.924.939	34.556.297	35.924.939	34.556.297
Onoterade aktier och andelar	93.073.828	125.701.414	78.719.494	111.347.080
<b>Summa:</b>	<b>128.998.767</b>	<b>160.257.711</b>	<b>114.644.433</b>	<b>145.903.377</b>

Specifikation av större innehav redovisas inför varje månadshandel på [www.spiltan.se/Aktien](http://www.spiltan.se/Aktien) - se även sid 8.

## 8. ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Koncernen	Moderbolag
<b>11.058.964</b>	<b>598.964</b>

Moderbolaget har en reversfordran som avbetalas enligt plan. Koncernen har under året lånat ut totalt 10.460.000 i samband med förvärv av tre bolag, AktivBo, JLM och Maximal Service. Återbetalning sker enligt plan.

<b>9. INVENTARIER</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>2008-12-31</b>
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden:	645.983	610.593
Inköp:	9.800	35.390
	-163.045	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>492.738</b>	<b>645.983</b>
Ingående avskrivningar	-369.540	-277.191
Årets avskrivningar enligt plan	-92.247	-92.349
Årets utrangering	163.045	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>-298.742</b>	<b>-369.540</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>193.996</b>	<b>276.443</b>

<b>10. BOSTADSRÄTT</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>2008-12-31</b>
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	10.612.455	10.612.455
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	<b>10.612.455</b>	<b>10.612.455</b>



## EKONOMISK REDOVISNING

2009 01 01 - 2009 12 31  
INVESTMENT AKTIEBOLAGET SPILTAN (Publ)  
ORG.NR 556288-5417

	2009-12-31	2008-12-31
<b>10. BOSTADSRÄTT</b> , forts från sid 40.		
Ingående avskrivningar	-174.275	-
Årets avskrivning	-174.275	-174.275
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>-348.550</b>	<b>-174.275</b>
	-	-
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>10.263.905</b>	<b>10.438.180</b>

Bostadsrätt ägd av dotterbolaget Spiltan Fastigheter AB.

### 11. EGET KAPITAL

Koncernen	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	24.860.000	83.224.689	8.883.703	7.983.881
Resultatdisposition	-	-	-7.983.881	-7.983.881
Årets resultat	-	-	-	-4.736.711
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>24.860.000</b>	<b>83.224.689</b>	<b>899.822</b>	<b>-4.736.711</b>

Moderbolaget	Aktiekapital	Reservfond	Balans. resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	24.860.000	83.224.689	14.414.357	-7.600.598
Resultatdisposition	-	-	-7.600.598	7.600.598
Årets resultat	-	-	-	-4.178.719
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>24.860.000</b>	<b>83.224.689</b>	<b>6.813.759</b>	<b>-4.178.719</b>

Antal aktier är 248.600 st a nom 100 kr.

### 12. KONVERTIBLA SKULDEBREV

Moderbolaget har utgivit konvertibla skuldebrev som kommer att bytas mot aktier i Investment AB Spiltan.

Utgående lånebelopp	Medger rätt till antal aktier	Konverteringskurs	Konverteras senast	Årlig ränta
21.000.000	35.000	600 kr/aktie	2011-06-30	8 %

### 13. FÖRLAGSLÅN

Under året har ett förlagslån om 11.690.000 tagits upp. Lånet löper med 7% ränta till och med 15 april 2012. Vidare har ett lån på 5.000.000 tagits upp mot en årlig ränta på 7%. Lånet löper fram till den 30 november 2013.

14. CHECKRÄKNINGSKREDIT, LIMIT	Koncernen	Moderbolaget
	30.000.000	30.000.000

### 15. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Antal	Innehav	Nom värde	Bokf värde
Spiltan Pension AB, 556645-2545	1.000	100 %	100.000	1.000.000
Spiltan Fonder AB, 556614-2906	19.300	96,5 %	1.930.000	7.572.344
Spiltan Fastigheter AB, 556597-2261	1.000	100 %	100.000	8.058.959
Spiltan Partners AB, 556765-1160	50.000	100 %	1.000.000	1.000.000
				<b>17.631.303</b>

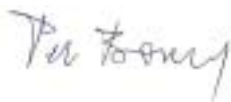
Stockholm i april 2010



**Per H Börjesson**  
Verkställande direktör



**Sven Blomdahl**



**Per Bouveng**



**Ulf Geijer**



**Lars Klingstedt**



**Kasper Ljungkvist**



**Jessica von Otter**



**Johan Sjöberg**

#### Revisorspåteckning

Min revisionsberättelse har avgivits i april 2009



**Sven-Erik Nilsson**  
Auktoriserad revisor

---

## Revisionsberättelse

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investment Aktiebolaget Spiltan för år 2009-01-01 – 2009-12-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon av styrelseledamöterna eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon av styrelseledamöterna eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen och disponerar resultatet enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Alingsås i april 2010



**Sven-Erik Nilsson**  
Auktoriserad revisor

## Spiltan in brief - or the big picture

### Investment AB Spiltan (Spiltan)

Since 1986 the tradition has been to generate returns by venture capital and private equity activities including owning and developing small companies. Spiltan is an active investor and the company's operations are characterized by long-term, committed and responsible ownership and a unique network of shareholders with industrial and financial competence. The investments are primarily in companies with strong management teams, clear and sustainable competitive advantages, defensible business models and substantial development potential. Spiltan's aim is to take positions in investments that have high return potential.

### The portfolio

Spiltan's portfolio can be divided into four different categories, investments in financial services (14 %), investments in unlisted companies (63 %), investments in companies listed on Alternativa aktiemarknaden (19 %) and investments in listed companies (22 %).

### Net Asset Value

Spiltan's basic objective is to achieve attractive longterm growth in net asset value. Net asset value is defined as the market value of all of Spiltan's assets less liabilities, the measurement that best reflects the results of a holding company like Spiltan. On December 31, 2009, Spiltan's net asset value was approx. SEK159,8 million and net asset value per share was approx., SEK 562. Spiltan's major holdings are listed in the table "Spiltan's net asset value Dec 31, 2009".

Spiltan's portfolio develops and changes over time in order to create a diversified and attractive portfolio with high growth and profit potential. The portfolio is restructured by means of acquisitions, divestments or the development of new initiatives. The companies in the financial sector can be looked upon as permanent holdings.

### Spiltan's net asset value 2009-12-31

	in %	in SEK/ share
<b>Investments in financial services</b>	<b>14%</b>	<b>76</b>
Alternativa aktiemarknaden		
Spiltan Fonder & Spiltan Pension mfin.se		
<b>Investments in unlisted companies</b>	<b>63%</b>	<b>352</b>
Vestigia		
Persea		
Stark BV (Fezko)		
Spiltan Partners		
Spiltan Fastigheter		
Emric		
HealthCap fonder		
Procuritas fonder		
Spiltan Underhållning		
Other unlisted investments		
<b>Investments in companies on Alternativa aktiemarknaden</b>	<b>19%</b>	<b>108</b>
Cinnober		
LinkTech		
Triona		
Other listed investments on Alternativa		
<b>Investments in listed companies</b>	<b>22%</b>	<b>123</b>
Traction		
Berkshire Hathaway		
Nibe		
Other listed investments		
<b>Cash</b>	<b>-17%</b>	<b>-97</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>562</b>
Total amount of shares 283 600.		

### Shares

The Spiltan share is connected to the marketplace Alternativa aktiemarknaden - [www.alternativa.se](http://www.alternativa.se) - where you can purchase or sell shares. A trading block in Spiltan is 10 shares, although it is also possible to buy larger quantities. The nominal amount of each share is SEK 100. There is only one class of shares and each share confer of one vote. Information regarding share price performance in graphical form is available under the "Aktien" heading on page 3. This also applies to turnover in volume and value terms.

### Annual General Meeting

Spiltan's Annual General Meeting will be held on Sunday, June 6, 2010, at 3:00 p.m. at Briggen Tre Kronor, Örlogsvägen 11, Kastellholmen, Stockholm

### Shareholders

Our shareholders are our partners - these are the people that have invested in our company. The number of shareholders has increased robustly through recent years, from just over 40 in 1986 to more than 1 100 in 2009. The ownership structure is available under the "Aktien" heading on page 7.

### Order information

You can order Spiltan's latest Annual Report and related financial statements free of charge. You can subscribe for news and press releases about Spiltan on Spiltan's website [www.spiltan.se/spiltan](http://www.spiltan.se/spiltan).

Please note that U.S. persons are not allowed to order any of this information.

Please contact IR Group at +46 8 545 813 40.

TIME IS OUR MOST IMPORTANT RESOURCE  
THANK YOU FOR TAKING THE TIME TO READ SPILTAN'S ANNUAL REPORT 2009.

TIDEN ÄR VÅR VIKTIGASTE RESURS  
TACK FÖR ATT NI TOG ER TID ATT LÄSA SPILTANS ÅRSREDOVISNING 2009.



ALTERNATIVA AKTIEMARKNADEN - DIN HANDELSPLATS FÖR ONOTERADE BOLAG



ALTERNATIVA ÄR INVESTERARENS  
FÖRSTAHANDSVAL FÖR HANDEL  
I ONOTERADE FÖRETAG

OM OSS

HANDLA

BOLAGSTJÄNSTER

KUNDTJÄNST

NYHETER

KUNDREGISTRERING



Alternativa erbjuder handel i noterade bolag. Genom Alternativa hittar dina verksamheter kapital, och kapital hittar dina verksamheter. Vårt investerarnätverk består både av privata och institutionella placörer som får möjligheten att investera tidigt i spännande bolag.

#### NYHETER

- 26/03: SellTech - Får Gudmealen för året ...
- 25/03: WP - Livredder Karlens-appen
- 24/03: Rosen Internet Software - Pressad för ...
- 24/03: 21st Century Mobile - Kalena 9 Å ...
- 17/03: Spilten - Nytt skattemått och info...
- 17/03: Carmel Pharma & Consumer - Nam. 18 ...
- 17/03: SellTech Energy - Bolagskommuniké 2009
- 16/03: Alternativa - Bolagskommuniké 2009
- 16/03: Sellingsliv - Bolagskommuniké 2009
- 16/03: 21st Century Mobile - Bolagskommuniké...
- 16/03: SellTech Energy - Småttjer gennombros...

FLER NYHETER

#### ALTERNATIVA LISTAN

HANDEL

HANDEL PÅGÅEN

Namn	Senast	Högt	Lågt
21st Century Mobile ...	0.22	0.26	0.15
Active Properties AB...	0.32	0.34	0.32
Active Properties AB...	0.32	0.48	0.32
Allgator Bioscience...			
Alternativa aktienar...	1,700.00	1,800.00	1,600.00
Sellingsliv Interna...	23.00	25.00	18.00
Stiefish Pharmaceuti...	6.50	6.50	6.50
Stuvia Diagnostics In...	14.00	21.00	14.00
Carmel Pharma AB	42.50	48.50	30.00
Centricare AB	6.50	6.79	6.48
Cincober Fin. Tech...	150.00	285.00	150.00
Dela Energy AB, A	14.00	14.00	12.00
Dona AB	5.00	5.00	3.00
ECO-Berätningar AB...	35.00	35.00	35.00
ECOM AB, B	5.25	6.00	5.00
Ego Invest AB, B...	320.00	425.00	290.00
Garpos AB, B	74.00	74.00	74.00
Gema Industri AB, B...	21.00	30.00	20.00
Karlens AB	0.37	0.43	0.37
LinkTech AB, A	10.00	13.00	10.00
LinkTech AB, B	8.00	10.00	7.70
Machmyra Sv. Whisky ...	95.00	95.00	41.50
Nelight Consulting ...	143.00	143.00	143.00
Oden Control B	9.00	2.15	8.00

ALTERNATIVA  
ÄR TIDIGA

ALTERNATIVA  
ÄR TYDLIGA

ALTERNATIVA AKTIEMARKNADEN | SVENSK AB (PUBL) BREVDATAN 44, SE-114 84 STOCKHOLM SVEGEN | TELEFON: +46(0)8-878 17 04 | FAX: +46(0)8-878 17 00

Under april, 2010 lanserade Alternativa aktiemarknaden sin nya hemsida som ska underlätta för kunderna att både handla och tillägna sig information om bolagen som handlas. Välkommen in och titta på [www.alternativa.se](http://www.alternativa.se).

# SPIILTAN