
**”Regel nr ETT, förlora
aldrig några pengar.
Regel nr TVÅ, glöm
aldrig regel nr ETT.”**

WARREN BUFFETT

Kom med i Spiltans
aktieägarnätverk!

Innehåll

Spiltans substansvärde	1
Sveriges trevligaste årsstämma	2
Aktien	4
VD har ordet	6
Investeringar i finansiella tjänster	8
Investeringar i onoterade bolag	13
Investeringar i bolag anslutna till Alternativa	17
Investeringar i noterade bolag	18
Spiltans årsredovisningspyssel	21
Spiltans styrelse och personal	22
Övrig information	24
Årets Aktieägare	27
Ekonomisk redovisning	28
English summary	37

Tack för den fina huvudbeklädningen jag erhö-
ld idag. Inom familjen har vi nu en kontrovers om
vad det är. Jag ställde mig på Spiltans sida och
hävdade fez, någon annan menade dock att det
är en basker, en tredje tekannevärmare, en fjärde
svart Stenmarksmössa.
Hur som helst har provat att vika den i fez-stil.
Kanske har de en vikinstruktion på Fezkos
hemsida?
Trevlig sommar
Sven Günther-Hanssen

Årets e-post-citat.

Inbjudan till årsstämma 2007

Aktieägarna i **Investment AB Spiltan** kallas härmed till årsstämma, onsdagen den 6 juni 2007, kl 15.00, hos ordförande *Lars-Olof Bäckman*, Lappstigen 1, Lidingö.

Deltagande på stämman

För att ha rätt att delta på stämman måste aktieägare dels vara registrerad i den av Värdepapperscentralen VPC AB förda aktieboken senast den 29 maj och dels anmäla deltagandet senast den 29 maj till:

Investment AB Spiltan

Att: Johanna Geijer
Grevgatan 39
114 53 Stockholm
Tel 08-545 813 40
Fax: 08-545 813 48
e-post: johanna@spiltan.se

Registrering i aktiebok

Aktieägare som förvaltar sina aktier hos bank eller fondhandlare, s k förvaltarregistrering, måste omregistrera sitt innehav i god tid före den 29 maj, 2007. Kontakta i så fall förvaltaren.

Familjen välkommen

Vänligen notera att även aktieägares familjer är välkomna att vara med i trädgården. Spiltan kommer under eftermiddagen att bjuda på förtäring och dryck. Vi kommer också att anordna underhållning och andra överraskningar. I år kommer studentorkestern LiThe Blås och Gräs stå för musikunderhållningen. Vi räknar också med att representanter från Sveriges regering kommer att delta.

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.

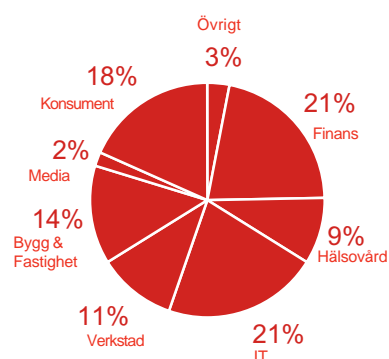
Ursprunglig musik/text: Bach 1694/Bellman 1794
Nuvarande text: Bäckman 1994

Spiltans substansvärde 31/12-06

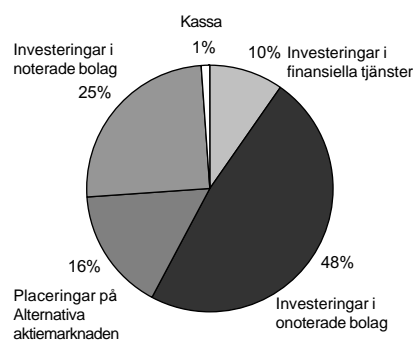
	i %	i kr/aktie i MSEK	
Finansiella tjänster	10 %	59 kr	16,7
Spiltan Fonder	6,1 %		
Alternativa aktiemarknaden	3,3 %		
Spiltan Pensionsförvaltning	0,4 %		
Investeringar i onoterade bolag	48 %	291 kr	82,5
Persea	12,0 %		
Vestigia	4,5 %		
Spiltan Fastigheter	4,5 %		
Stark BV (Fezko)	4,8 %		
Spiltan Underhållning	1,4 %		
Emric	4,1 %		
HealthCap fonder	5,2 %		
Procuritas fonder	5,0 %		
Övriga onoterade	6,7 %		
Placeringar på Alternativa aktiemarknaden	16 %	96 kr	27,2
Anox Kaldnes	3,0 %		
Debitech	4,7 %		
LinkTech	2,8 %		
Övriga placeringar på Alternativa	5,4 %		
Investeringar i noterade bolag	25 %	153 kr	43,4
Tilgin	10,3 %		
Investor A	2,8 %		
Traction	2,9 %		
Berkshire Hathaway	1,7 %		
Övriga noterade	7,6 %		
Kassa	0,8 %	1 %	6 kr 1,7
Totalt	100 %	605 kr	171,5

Spiltans substansvärde

Fördelning i branscher



Fördelning per kategori



”Pris är vad du betalar.
Värde är vad du får.”

WARREN BUFFETT

SPILTAN

Så var det åter dags för Sveriges



Spiltans ordförande, Lars-Olof Bäckman samt VD, Per H Börjesson tog emot aktieägarna och signerade årets årsredovisning.



Skönt med en stunds vila i gungstolen...



Äntligen dags för mat & dryck.



Dags att sjunga upp sig inför Spiltansången



trevligaste årsstämma 2006



Det börjar bli svårt att få plats i Bäckmans backe vid gruppfotograferingen.



Inte bara Spiltans fana utan även - nytt för i år - Spiltanballongen stod vackert mot den klarblå junihimlen.



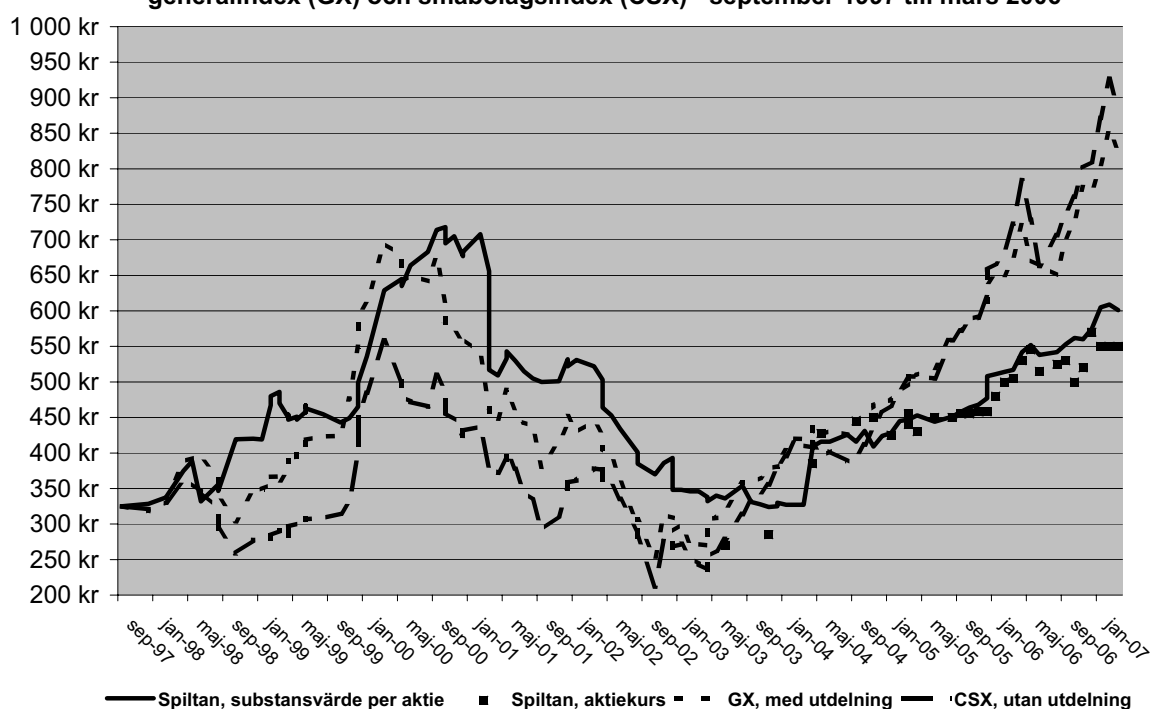
Som vanligt bjöds på härlig musikunderhållning.



Styrelseledamöterna Brita Sohlberg, Eva Lindqvist och Johan Koch funderar på chanserna för att styrelsen kommer att beviljas ansvarsfrihet för det gångna året.

Aktien

Spiltanaktiens substansvärde och aktiekurs relativt generalindex (GX) och småbolagsindex (CSX) - september 1997 till mars 2006



Handel med Spiltanaktien på Alternativa aktiemarknaden under 2006

Handelsperiod	Omsatt antal	Kurs i kr	Substansvärde
20060118-20060214	480	480	511
20060215-20060314	590	500	515
20060315-20060418	600	505	517
20060419-20060516	1280	530	542
20060517-20060613	2285	545	552
20060614-20060808	1465	515	538
20060809-20060905	280	525	542
20060906-20061003	270	530	553
20061004-20061107	6720	510	562
20061106-20061205	3240	520	560
20061206-20061231	20	570	575
Substansvärde vid årsbokslut 20061231			605

Nyckeltal per aktie

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Substansvärde/aktie, kr	329	420	499	683	522	348	330	424	513	605
Eget kapital/aktie, kr	381	366	456	497	484	332	311	363	429	444
Vinst/aktie, kr	1	26	4	78	-20	-152	-21	53	66	9
Utdelning, kr	0,00	0,00	0,00	5,00	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 25) vid årets slut, dividerat med antal aktier vid årets slut.

Eget kapital/aktie: Redovisat eget kapital + obeskattade reserver efter avdrag för 28 % latent skatt, dividerat med antal aktier vid årets slut.

Vinst/aktie: Resultat efter skatt, dividerat med antal aktier vid årets slut.

Antal aktier: Antal aktier vid årets slut.

SPILTANS ÅRSREDOVISNING 2006

Vid 2006 års utgång uppgick aktiekapitalet i Spiltan till 28 360 000 kr inklusive konvertibellänet 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 2006.

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Antal nya aktier	Aktiekapital i kr	Totalt antal aktier	Teckningskurs i kr
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 31/12-2006

Namn	Antal aktier	Namn	Antal aktier	Namn	Antal aktier
Per H. Börjesson* (s) (k)	48 138	Mikael Börjesson*	2 000	Maria Nilsson Källqvist	1 220
Lennart Blomdahl*	5 640	Folke Börjesson	2 000	Stefan Eriksson	1 100
Bo Forsslund*	5 360	Sven Günther Hansen	2 000	Thomas Wernhoff	1 100
Bengt Stillström	5 000	Björn Pehrson Lindell (s)	2 000	Lars-Olof Bäckman* (s)	1 096
Thord Wilkne* (k)	5 000	Jan Wäreby	2 000	Christer Jakobsson	1 060
Charlotte Magnusson	3 800	Lars Tunberg* (k)	2 000	Margareta Börjesson	1 020
Per Bouveng (s) (k)	3 579	Stefan Öström	1 800	Maths Bengtsson	1 020
Lars Klingstedt* (s) (k)	3 100	Johan Koch* (s) (k)	1 750	Lennart Jeansson (k)	1 020
Kasper Ljungkvist (s) (k)	3 000	Lennart Börjesson	1 600	Tom Andersson	1 000
Anders Lönnqvist*	3 000	Spiltan Aktiva Ägare fond	1 600	Göran Annell*	1 000
Anders Bergholtz (k)	2 700	Per-Olof Kirke (k)	1 530	Ulf Geijer* (k)	1 000
Håkan Blomdahl*	2 550	Lars Alm	1 501	Björn Hall	1 000
Håkan Östling (k)	2 360	Lennart Hane*	1 500	Johan Källqvist	1 000
Mikael Ahlström*	2 300	Margareta Brandin (k)	1 500	Bo Lundqvist*	1 000
Sven-Olof Kulldorff*	2 251	Arne Roglar*	1 500	Magnus Mannerson*	1 000
Lars Holmqvist	2 201	Björn Andersson	1 400	Kay Pollak	1 000
Claes von Post	2 200	Willy Gerbaulet*	1 400	Bo Ringdal	1 000
Christer Ohlsson (k)	2 200	Pieter Visser	1 300	Lennart Andersson	1 000
Anders Jansson* (k)	2 100	Lars Nilsson*	1 266	Lennart Sten	1 000
				Övriga aktieägare	115 838

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

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

Köp & sälj Spiltanaktien på Alternativa aktiemarknaden!

www.alternativa.se

VD

har ordet

SPILTAN 2006 + 18 %

Uppgången i substansvärdet från 513 kr till 605 kr under 2006 innebär att vi nästan uppnått vårt högt satta mål för substansstillväxt. Återigen bör det påpekas att ett enskilt år inte är av så stort intresse då det är en begränsad del av värdeförändringarna som syns i Spiltans substansvärdesförändring. En långsiktig placerare bör konstatera att Spiltans utveckling, precis under den tid det tar för jorden att cirkulera runt solen, är ganska ointressant. Under de senaste åren har vi också varit gynnade av en god aktiemarknad och en konjunktursituation som positivt påverkat våra innehav. Mer intressant kommer det bli att se vår utveckling när börsen i framtiden vänder nedåt igen. Numera finns det förhoppningar om att vi, med nästan bara lönsamma kassaflödespositiva bolag, kommer att klara en nedgång betydligt bättre än 2000-2002. Ännu viktigare är också att vi förhoppningsvis lärt oss av tidigare misstag

Handel med Spiltanaktien

Under 2006 har drygt 17 000 aktier i Spiltan bytt ägare på Alternativa aktiemarknaden eller ca 7 % av det totala antalet aktier. På de andra aktiebörserna är det normalt att 100 % av aktierna i ett bolag byter ägare under ett år. Spiltan är ett unikt nätverksföretag och vi vill precis som idrottsföreningar, syföreningar och religiösa samfund ha samma medlemmar år från år. Vi vill också gärna få fler medlemmar i vårt nätverk och det är öppet för alla att bli medlemmar. Under år 2006 har vi fått ca 40 nya aktieägare som vi hälsar välkomna till vårt aktieägarnätverk. Vi är däremot inte intresserade av att få ett så högt pris på Spiltanaktien som möjligt, för vi vill att såväl gamla aktieägare som vill sälja och göra något annat för pengarna som nya aktieägare, får respektive betalar ett rimligt pris för Spiltanaktien. Utan några kostnader för Spiltan som bolag uppfyller Alternativa aktiemarknaden på ett utmärkt sätt detta behov.

Konvertibelemission 2006

Vid förra årets årsstämma fattades beslut om en konvertibelemission som tillförde Spiltan 21 miljoner kronor. Då konvertering är tvingande till kursen

600 kr har vi i samband med emissionen ökat antalet aktier i Spiltan med 35 000 till 283 600 när vi beräknar Spiltans uppskattade substansvärde.

Risk, kostnader och avkastning

Marknaden får avgöra vad som är ett rimligt pris för Spiltanaktien men för varje ny placering bör man fundera på risken, kostnaderna och den potentiella avkastningen för den tänkta placeringen. Man kan då konstatera att Spiltan aldrig tagit några stora finansiella risker då vi haft en begränsad belåning. Givetvis skulle vi kunnat öka avkastningen för våra aktieägare om vi precis som private equity-bolagen i större utsträckning använt oss av belåning men, vi vill inte öka risken med våra aktieägares pengar. Vi anser precis som Warren Buffett att lån gör att allt går mycket snabbare både uppåt och nedåt och då vi inte har så bråttom har vi valt bort lån som ett sätt att öka avkastningen. Dessutom tar vi, på vår tillgångssida, begränsad risk då vi numera inte investerar i förväntningsbolag utan fokuserar på stabila säkra bolag.

Kostnaden för att driva Spiltan är idag ca 2,5 % på förvaltad kapital vilken är



betydligt lägre än andra som håller på med samma typ av investeringar. Notera också att om kostnaderna inte ökar kommer procentsatsen att minska när portföljen stiger i värde.

Under det senaste året har vi ökat bemanningen på Spiltan vilket ökat lönekostnaderna. Men, även om det förvaltade kapitalet ökar ser jag i dagens läge inga behov av att ytterligare öka antalet anställda.

Sedan vi för fyra år sedan började handla Spiltanaktien på Alternativa aktiemarknaden har aktiepriset fördubblats vilket innebär att vi nått vårt avkastningsmål på 19 % om året. Sedan 1997, när vi lämnade aktieklubsfasen, har dock avkastningen varit betydligt sämre. Men man brukar säga att historisk avkastning inte ger någon prognos för framtida avkastning. **Då vi i Spiltans fall är mycket smartare nu än 1997 borde vi ha stora förutsättningar att nå framtida avkastningar som är högre än våra historiska.**

År 1985 när vi var en premiesparkklubb dubblade vi kapitalet på ett år när vi med 80 % beläning köpte en premieobligationsserie med en egen insats på 40 000 kr. Den steg till 80 000 kr på ett år när obligationerna ökade 20 % i värde. Idag kommer Spiltan utan beläning och med stort antal innehav i olika branscher troligtvis aldrig att dubbla kapitalet ett enskilt år. Däremot kan vi skapa fantastiska avkastningar för våra aktieägare om vi kan dubbla kapitalet på fyra år. Om du tror att vi inte klarar vårt avkastningsmål på 19 % kan du dela 72 med den förväntade årliga avkastningen för att få hur många år det tar innan vi dubblar kapitalet ("72-regeln"). Det innebär att en årlig avkastning på 10 % ger en fördubbling av kapitalet på 7,2 år. Jag repeterar citatet av Warren Buffett som var på första sidan på förra årets årsredovisning: **"Alla kan bli rika på aktier bara man inte har för bråttom"**.

**...när det gäller
Spiltanaktien fatta
ett eget beslut ...**

Sammanfattningsvis kan man anse att Spiltanaktien, med låg risk, till rimliga kostnader, har potential till höga avkastningar i framtiden. Till skillnad från kinafonder eller hedgefonder som säljs av drivna säljare som kallar sig för rådgivare måste man när det gäller Spiltanaktien fatta ett eget beslut att köpa aktien vilket kan vara anledningen att så många väljer andra placeringsalternativ med hög risk, höga kostnader och *kan-ske* hög avkastning.

Nytt upplägg på Spiltans årsredovisning

Då Spiltan köper aktier för att behålla dem har vi små förändringar i innehaven år från år och därför känns det onödigt att varje år beskriva portföljbolagen på 12 sidor i årsredovisningen. I fortsättningen kommer därför **"VD har ordet"** att beskriva de väsentligaste förändringarna och kommentera de största innehaven samt ge basdata så att varje aktieägare kan göra en egen värdering av innehaven. Vi rekommenderar också att man besöker portföljbolagens egna hemsidor för att bilda sig en egen uppfattning om våra placeringar. Spiltans uppskattade substansvärde som vi publicerar inför varje handelstillfälle på Alternativa aktiemarknaden ger en vägledning enligt vår värderingsmodell (se sid 25) till vad Spiltan har för substansvärde.

Då andelen *"Fonder och riskkapitalbolag"* i Spiltans portfölj minskar och bolag på Alternativa aktiemarknaden ökar kommer vi i fortsättningen fördela Spiltans portfölj med kategorierna:

- **Finansiella tjänster**
- **Onoterade investeringar**
- **Aktier på Alternativa aktiemarknaden**
- **Noterade aktier**

Olika typ av likviditet

Innehaven i de fyra kategorierna har olika typ av likviditet. Bolag inom finansiella tjänster kan betraktas som "permanenta innehav", onoterade innehav är likvida ibland, aktierna på Alternativa aktiemarknaden en gång per månad och noterade aktier är likvida varje dag.

Informationen i tidigare årsredovisningar som gett en allmän bild av Spiltan (*sammanfattning, årsstämma, varför skall man vara aktieägare i Spiltan, sammanfattning av ägarmanual och Spiltan – en bra historia*) har vi valt att lägga i en separat broschyr.

Genom detta upplägg får vi en mer koncentrerad årsredovisning samt en allmän informationsbroschyr som vi till en låg kostnad kan skicka ut till potentiella aktieägare. Dessutom spar vi i enlighet med vår miljöpolicy papper och utnyttjar internet för att ge aktuell information om Spiltan.

Glöm inte att meddela din e-post-adress till:
spiltan@spiltan.se
så att du regelbundet får information från Spiltan.

”Den som begår ett misstag
och inte rättar till det, begår
ytterligare ett”

KONFUCIUS

SPILTAN

Investeringar i finansiella tjänster

Spiltan – Finansinvadören

Ibland försvinner hela branscher när de blivit ineffektiva eller fått en förlegad struktur. Exempel från Sverige är t ex varvs- och skoindustrin. I andra fall utvecklas ineffektiva branscher när entreprenörer utanför branschen ser en möjlighet att komma in med en helt ny lösning. Dessa *invadörer* kommer utifrån och har inga gamla investeringar i branschen att ta hänsyn till utan kan skapa helt nya affärsidéer på de ineffektiviteterna som de identifierar. Typiska exempel på invadörer är Ingvar Kamprad i möbelbranschen och Ryanair i flygbranschen.

”Invadörernas innovation baseras sällan på forskning eller utveckling av ny teknik, utan bygger istället på ett starkt entreprenörskap och är ofta organisatoriska, finansiella, distributionsbaserade, serviceorienterade och kulturbaserade. Då invadörernas innovationer inte baseras på ny teknik innebär det att invadörerna inte uppmärksammas på samma sätt som forsknings- och teknikbaserade innovationer”.
(Utdrag ur boken *Invadörerna* av författarna *Ulf Berggren* och *Tommy Bergqvist* utgiven av Nutek 2006).



www.alternativa.se

Andel av Spiltans substansvärde: 3,3%
Spiltans ägarandel på 39% är värderad till 5,6 Mkr
(inkl. aktieägartillskott på 1,9 Mkr)
Omsättning: 2,7 Mkr
Resultat efter finansnetto: ca 0,2 Mkr
Antal anställda: 4

Spiltan kan sägas vara en invadör i finansbranschen genom att ha startat Alternativa aktiemarknaden, Spiltan Fonder och Spiltan Pensionsförvaltning. Genom dessa bolag har vi möjliggjort att den finansiella marknaden erbjuds nya sätt att:

1. Köpa aktier
2. Göra nyemissioner i bolag
3. Investera i privata tjänstepensioner
4. Spara i svenska aktiefonder

Efter några års kämpande är våra nya koncept etablerade men i relation till den totala marknaden är vi inte ens **”en mygga på en elefant”**. Ett stort problem med att vara invadör inom den finansiella sektorn är att kunderna normalt inte märker hur mycket de betalar för branschaktörernas tjänster. Dessutom följer sig de etablerade aktörerna bakom 100 -150 år gamla varumärken som inger kunderna trygghet i beslut som är långsiktiga och har stor ekonomisk betydelse för den privata ekonomin. Ett exempel är hur Skandia i annonser säger att man skall satsa på deras pensionsförsäkringar för att **”under de senaste 15 åren har de givit 239 % i avkastning”**. Det innebär en årlig avkastning på 8,5 % och att 10 000 kr växt till 34 000 kronor på 15 år.

Det resultatet kan givetvis sägas vara en bra avkastning men om pengarna placerats med 13 % i avkastning hade slutresultatet blivit 62 000 kronor. Jag har till och med haft Spiltanaktieägare som ringt och undrat varför jag kritiserar försäkringsbolag när de ger en så bra långsiktig avkastning. I andra branscher är det mycket mer uppenbart att de etablerade aktörerna tagit ut högre priser. Soffan på fina gatan kostar 15 000 kr när IKEA tar 5 000 kr. Flygresan med SAS till London kostar 3 000 kr när Ryanair tar 300 kr. En invadör i finansbranschen kan förutom lägre priser även erbjuda ett bättre resultat. Nedan beskrivs lite mer utförligt hur vi försöker förändra den finansiella branschen.

1. Köpa aktier (Alternativa aktiemarknaden)

Forex är en invadör inom valutaväxling. Genom att slopa avgifterna och bara ta betalt genom att skära emellan mellan köp- och säljkurs (så kallad spread) på valutor har man framgångsrikt konkurrerat ut det gamla bankkontoret inom valutaväxlingsområdet. Forex´s hela affärsmodell visar tydligt att det finns en kostnad för spreaden och de tjänar nästan alla sina pengar på spreaden.

På samma sätt finns det en spreadkostnad när man köper aktier men inom aktiehandeln fokuserar man istället på mäklarens courtage som på senare år sjunkit dramatiskt genom nya internetmäklares entré på marknaden. Om det finns aktieköpare som är villiga att betala 10 kr för en aktie och säljarna finns på 11 kr och man kommer överens på 10,50 kostar ju spreaden ingenting är resonemanget. Med det låga courtaget skulle då transaktionskostnaden för att göra aktieaffärer vara nära noll.

Låt oss gå tillbaka till Forexkontoret och anta att du vill köpa 1000 dollar till kursen 7,00 kronor vilket kostar dig 7 000 kr. Istället för att gå fram till kassan vänder du dig om och konstaterar att personen bakom dig vill sälja 1 000 dollar till Forex efter hemkomsten från USA-resan för 6 900 kr. Ni kommer överens om priset 6 950 kr och ”blåser” Forex på spreaden. Om man har riktigt tur fungerar konceptet. Men vad händer om alla bakom i kön bara vill sälja euro och norska kronor? Då måste man springa runt till Forexkontoren runt hela staden och leta efter dollarsäljare. Även om man hittar säljaren där har man tagit en risk för kursen kan under tiden ha ändrat sig. Om man inte hittar någon säljare måste man till slut acceptera priset 7 000 kr av Forex. På samma sätt fungerar det på aktiemarknaden och transaktionskostnaden består av courtage och en spreadkostnad. **En generell regel är att kostnaden för spreaden är 10 gånger större än courtaget.** En spread under 5 % kan anses vara bra och i mindre likvida aktier kan spreaden vara 10-20 %. På aktiemarknaden

är det ofta mäklarna som tjänar pengar på spreadarna genom att både vara på köp- och säljsidan i en aktie. Kunderna fokuserar på courtagekostnaden och förbiser kostnaden för spreaden.

Det genereras stora vinster för banker och mäklare av att ha tillgång till både köpare och säljare och tjäna pengar på spreadarna som normalt är dolda för kunderna och redovisas som "tradingvinster". Låt oss anta att en storbanks mäkleri under en dag får in 1000 säljorder på Ericsson från 1000 småsparare och samma dag får in en stor köporder från en institutionell köpare (t.ex det egna fondbolaget). Det ger banken möjlighet att skära emellan och tjäna stora **säkra** pengar på skillnaden mellan köp och säljkursen på orderna - när det är möjligt. Gå själv in på ert lokala bankkontor och lägg in en dagsorder och se om ni får bästa eller sämsta kurs under dagen på den placerade ordern. Forex tjänar bara pengar på spreaden. Storbanks och aktiemäklare tjänar pengar på courtaget och får stora extraintäkter på spreaden.

Alternativa aktiemarknadens affärsmodell

Alternativa är en invadör på marknaden för köp och försäljning av aktier genom att de skapar en direktkontakt mellan köpare och säljare (se figur nedan).

På Alternativa aktiemarknaden finns inga spreadar då det vid varje handelstillfälle (normalt en gång per månad) sätts ett fast pris till vilken all handel sker. Alternativa tjänar istället pengar genom att ta ut ett courtage på 1 % av köpare och säljare. Speciellt för de mindre likvida aktierna innebär det stora kostnadsfördelar för köpare och säljare då spreadkostnaden skulle ha varit mycket stor i dessa aktier. För bolagen är fördelen med att ansluta sig till Alternativa att handelsservicen är kostnadsfri och att bolagen har lägre informations- och administrationskostnader än när handeln sker kontinuerligt. Alternativa fokuserar på bolag med börsvärden upp till 500 miljoner kronor i marknadsvärden där affärsmodellen passar bäst.

Utmaningen för Alternativa är att det krävs en stor säljinsats för det är befattningshavarna och styrelsen i bolagen som måste övertygas om fördelarna då andra rådgivare och mäklare givetvis föredrar en vanlig börsnotering som ger stora intäkter för dem.

Alternativa under 2006

Handelsomsättningen mer än fördubblades (till totalt 89 miljoner kr mot ca 35 miljoner kronor 2005) så 2006 blev det första året med svarta siffror för bolaget. Förutom courtageintäkter har Alternativa serviceintäkter från bolagen och har även börjat med att hjälpa till med emissioner i bolag vilket är en stor potentiell intäktsskälla. I december anslöts Alternativa-aktien till Alternativa aktiemarknaden. Andra nya bolag under året är **Senseair, Gema Industrier, Clavister, J Lindeberg** och **ZetaDisplay**. Vid årskiftet fanns det 27 bolag anslutna med ett totalt marknadsvärde på ca 5 miljarder kronor.

Alternativkonceptet i Frankrike

Under 2006 inledde Alternativa ett projekt med syftet att etablera samma koncept i Frankrike tillsammans med lokala partners och investerare. Tack vare skatteregler som gynnat investeringar i onoterade aktier finns det i Frankrike ett stort antal onoterade bolag med en spridd ägarbild som har behov av handel enligt Alternativans koncept. Denna första internationella expansion visar att Alternativa har en unik affärsidé.

En stor utmaning under 2007 är att öka exponeringen av Alternativa inom media och internetsiter. Alternativans lista finns nu på **di.se, afv.se** och tidningen **Börsveckan** men fortfarande väljer många bolag en normal börsnotering bland annat på grund av den dagliga kursinformationen i tidningar.



2) Göra nyemissioner i bolag

(Alternativa aktiemarknaden)

Redan 1998 väckte Spiltans sätt att göra nyemission till låga kostnader genom att använda bolagets eget nätverk för att införskaffa pengar uppmärksamhet. Genom Alternativa aktiemarknaden har nu bolag fått en möjlighet att ha en spridd ägarbild utan några kostnader och alla krav som en normal börsnotering kräver. Debattinlägget **"Riskkapital utan kostnader"** under fliken debatt på www.spiltan.se beskriver konceptet och fördelarna för bolagen.

Nyemissioner i bolag är en otroligt stor intäktskälla för banker och fondkommissionärer. Genom att sätta sitt varumärke på ett prospekt och ge ett bolag tillgång till sitt kundregister kan man ta bra betalt.

Man kan också fundera på **vilken typ av aktieägare** man får när man gör en emission via fondkommissionärer. För kunderna på deras listor är den **kortsiktiga vinsten** ofta viktigast. På samma sätt finns det många ägare som vill **"cash in"** och gå ur ett innehav och då lockar en börsnotering till ett maximalt värde. Om man långsiktigt vill bygga ett bolag är det bättre med långsiktiga ägare. Genom Alternativa aktiemarknaden har vi skapat ett alternativt sätt att få tillgång till kapital till mycket låga kostnader. Då man behöver riktigt stora pengar är en normal börsnotering ett krav då många stora institutioner i sina statuter säger att man bara får investera i noterade bolag.

"De klarade emissionen utan experthjälp"

Svd 18/3-2000

Köp & Sälj på Alternativa aktiemarknaden - www.alternativa.se!

Nu kan du handla i tidigare onoterade bolag/aktier. Handel sker varje månad i små och medelstora bolag inom spännande branscher som medicinsk teknik, fastigheter, media, spelverksamhet, IT och investment.

Handelsdagar 2007:

9 - 14 maj
13 - 18 juni
15 - 20 augusti
12 - 17 september
10 - 15 oktober
7 - 12 november
5 - 10 december

Registrera dig redan idag kostnadsfritt som kund på www.alternativa.se. Du får då tillgång till marknadsplatsens aktiehandel. Här finns information om bolagen, handelsstatistik, handelsregler mm.

För mer information

kontakta oss på:

Tel: 08-673 17 90 Fax: 08-673 17 95
info@alternativa.se www.alternativa.se

SPILTAN PENSION

www.spiltanpension.se

Andel av Spiltans substansvärde: 0,4%
Spiltans ägarandel på 100% är värderad till 0,6 Mkr
Omsättning: 0,1 Mkr
Resultat: - 0,4 Mkr
Antal anställda: 1

3) Satsa på privata tjänstepensioner

(Spiltan Pensionsförvaltning AB)

Nästa alla svenska arbetsgivare betalar in 5-20 % av alla anställdas löner till någon typ av tjänstepension. Med tanke på de belopp som årligen går in i dessa lösningar är det förvånande att det finns ett så litet intresse och att det råder en så stor okunskap inom detta område. På stora delar av marknaden är avsättningsarna avtalade mellan arbetsmarknadens parter men för icke fackligt anslutna är det normala att man via försäkringsmäklare, försäkringsbolag och kapitalförvaltare gör avsättningar till sina tjänstepensioner (se figur på omstående sida).

Problemet med detta upplägg är att det är tre parter som skall ha intäkter. För kunden är stora delar av kostnaderna i nuvarande system dolda då de tas av det förvaldade kapitalet samt värdestegringar. När jag får det årliga värdebeskedet för en gammal tjänstepension som jag inte betalar in mer pengar på (= tagit ut ett fribrev) brukar jag ringa och fråga kundtjänst varför avkastningen varit så dålig;



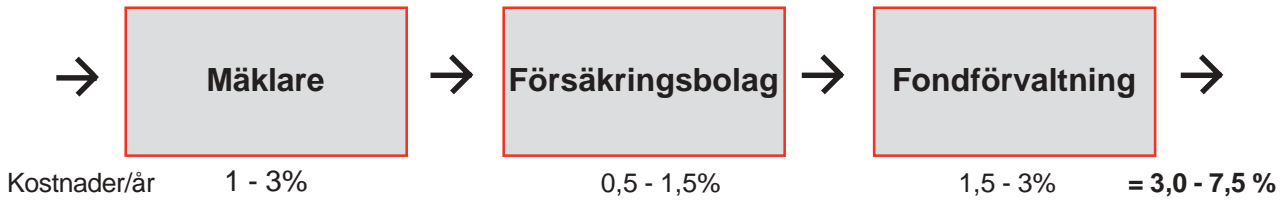
Från vänster Victor Helbrink, Kent Söderström, Oscar Lindvall och Carl Johan Höghom.

Nyhet!

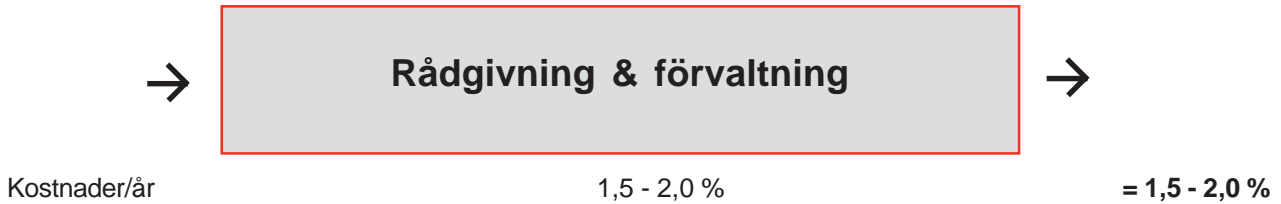
"Lars Milberg till Alternativastyrelse...
den 6 december 2006"

AM ALTERNATIVA
AKTIEMARKNADEN

Individuell tjänstepension via försäkringsbolag



Spiltan Tjänstepension



Om aktiebörsen stiger med 24 % och obligationer ger 2 % i intäkt på ett år borde en placeringsmix med 50 % aktier och 50 % obligationer ge en avkastning på 13 % ($0,5 \times 24 \% + 0,5 \times 2\%$). När jag frågar kundtjänst varför avkastningen blivit 7 % istället blir svaret "du kan inte räkna så".

Sanningen är att ett antal dolda kostnader tas ut av kapitalet utan att kunderna märker det. Öppet redovisas driftskostnaderna för administrationen och avkastningsskatten till svenska staten. Men det tillkommer ett antal andra kostnaderna som dras från den stora kapitalmassan. Sedan skall ett antal gemensamma kostnader för säljkanaler, datasystem och administration delas mellan livbolaget och moderbolaget. De fördelningsnycklarna är enligt gamla principer och hävd till livbolagets nackdel på samma sätt som det är en gammal princip i försäkringsbranschen att det "alltid är den livbolagsanställda som tar notan i baren". På detta sätt försvinner det varje år flera miljarder ur pensionsspararnas pengar utan att någon reagerar. Veckans Affärer beskrev för några år sedan systemet i artikeln "Den verkliga skandalen i Skandia" och när jag ringde och frågade reportern vad det blivit för respons på artikeln fick jag svaret: "Nästan ingen. Folk begriper sig på bonusar och lägenheter men ingen förstår hur fördelningsnycklar fungerar".

Slutsatsen borde vara uppenbar. Använd försäkringar och försäkringsbolag när du vill försäkra bort en risk som du inte vill eller kan ta själv t ex sjukvårdsförsäkring, dödsfall och olycksfallsförsäkring. När det gäller att spara pengar i tjänstepensioner är Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse en bra möjlighet.

Ta kontakt med **Lars Jalkevik**
 Tel: 070-3800984 eller
 E-post: lars@spiltan.se
 om du vill diskutera dina tjänstepensioner.



Spiltan Pensionsförvaltnings affärsidé

En vanlig uppfattning är att man måste teckna en tjänstepensionsförsäkring hos ett försäkringsbolag. Men det finns också andra kostnadseffektiva alternativ. Spiltan Pensionsförvaltning är en invadör inom försäkringsområdet med huvudkonceptet Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse (SGP) dit företag kan ansluta sig för att placera sina pensionsavsättningar. Spiltan Pensionsförvaltning ger rådgivning i försäkringsfrågor, sköter administrationen och köper in lämpliga så kallade riskförsäkringar. Kapitalet placeras i den gemensamma stiftelsen enligt placeringskonceptet **Optimum** som under de två senaste åren gett avkastningen 15,7 % och 22,7 %. Den högre avkastningen har framför allt uppnåtts genom mycket låga kostnader och en framgångsrik kapitalförvaltning som gett en avkastning över index för aktieportföljen. I jämförelse med de traditionella försäkringsbolagslösningarna har redan de som är anslutna till SGP tjänat stora pengar. Ingen kan garantera något för framtiden men t.ex 5 % högre avkastning på ett 30 årigt sparande ger fyra gånger mer i slutkapital. Läs gärna mer om ränta-på-ränta effekten på min hemsida www.bytsparande.nu. Under fliken "Så här blir du rik".

Spiltan Pensionsförvaltning AB tjänar pengar på att ta ut en mindre avgift på förvaltad kapital och ta betalt för rådgivningen av kunderna.

Spiltan Pensionsförvaltning 2006

Sedan vi startade SGP för några år sedan har vi informerat om konceptet inom Spiltans nätverk vilket givit en viss respons. Då försäkringar är en komplex produkt och då existerande distributionskanaler har etablerade kontakter med kunderna krävs det personlig marknadsföring för att ta marknadsandelar. Under 2006 har bolaget ökat sina resurser genom att **Lars Jalkevik** anställts som VD för Pensionsförvaltningsbolaget. I slutet av 2006 fick bolaget tillstånd av Finansinspektionen att bedriva försäkringsmäklari verksamhet och rådgivning och vi ser fram emot marknadsmöjligheterna under 2007.

SPILTAN F O N D E R

www.spiltanfonder.se

Andel av Spiltans substansvärde: 6,1%
Spiltans ägarandel på 100% är värderad till 10,4 Mkr
Förvaltad kapital: ca 290 Mkr
Antal anställda: 4

4) Att köpa aktiefonder (Spiltan Fonder AB)

I mars 2007 startade Spiltan Fonder Aktiefond Dalarna som investerar i bolag med anknytning till Dalarna. Trots att det finns behov för människor att investera i framgångsrika lokala bolag har de etablerade branschaktörerna inte startat några regionala fonder. Förklaringen är att trots att de har de lokala distributionskanalerna genom t.ex sina bankkontor är det mer lönsamt att få in alla pengar i en stor gemensam Sverigefond. Marginalkostnaden för att förvalta 100 miljoner mer i den existerande fonden är nära noll medan en ny lokal fond kanske behöver 100 miljoner kronor innan den blir lönsam då varje ny produkt har uppstartskostnader. Därför krävs det en ny branschaktör som Spiltan Fonder för att få igång denna typ av nytänkande i branschen.

Spiltan Fonders affärsidé

Spiltan Fonder förvaltar, marknadsför och administrerar tre fonder och får som ersättning ett förvaltningsarvode som dras löpande från fondförmögenheten. Fondspararna sätter in pengar i fonderna och äger aktier i de olika bolagen via fonden. Hela värdestegringen tillfaller fondandelsägarna när aktierna stiger i värde. När fondförmögenheten ökar stiger Spiltan Fonders intäkt och värdet på Spiltans aktier i fondbolaget ökar i värde. Med tanke på fondbolagets fonder goda historiska avkastning finns det oerhört stor potential i att fondbolaget kan bidra till en substansstillväxt för Spiltanaktien.

Spiltan Fonder 2006

Före sommaren köpte Spiltan 100 % av fondbolaget. Genom förvärvet kan nu satsningarna på att utveckla fondbolaget ökas och ett exempel är Aktiefond Dalarna som startades 5:te mars 2007. Efter sommaren 2006 tillträdde **Erik Brändström** som VD för Spiltan Fonder och **Anders Wengholm** kan fokusera på förvaltningen av Aktiefond Sverige och Aktiefond Dalarna. Erik förvaltar Aktiva Ägare-fonden och har varit med och byggt upp fondbolaget från starten. Nu är målet att ta bolaget vidare i utvecklingen. Fondförmögenheten har under året ökat från 180 miljoner kr till 290 miljoner kr men i relation till den mycket framgångsrika förvaltningen har fondbolaget stor potential. Under 2006 ökade Aktiefond Sverige med 29 % och Aktiva Ägare-fonden med 32 % - när index steg med ungefär 24 %. I slutet av året fick fondbolaget det nya tillståndet från Finansinspektionen att bedriva fondverksamhet efter nya direktiv från EU.

Läs mer om våra fonder på www.spiltanfonder.se. Det blir aldrig för sent att byta till våra fonder. Uppmana era vänner och bekanta att börja spara i våra fondprodukter! En Spiltan-aktieägare fick kommentaren när han träffade en bekant igen: **"Tack för att du uppmanade mig att byta till Spiltan fonder. Nu är mitt PPM-konto åter på plus"**.

Gå också igenom risk, kostnader och den potentiella avkastningen för varje ny fondplacering. Genom att fokusera på svenska bolag som förvaltarna känner till och begriper har fondbolagets fonder mindre risk i sina placeringar. I relation till den fantastiska avkastningen på fonderna har fondbolaget haft låga kostnader. En extra bonus att välja Spiltan Fonder är också att kapital investeras i svenska bolag. I en alltmer globaliserad värld måste vi stärka svenska företags konkurrenskraft. Byt därför ut era Kina-, Brasilien- och Indienfonder till Spiltan Aktiefond Dalarna så att vi får resurser att starta fler regionala fonder i Sverige

www.spiltanfonder.se

På Spiltan Fonders hemsida finns bl a information om hur du byter till Spiltan Fonder - För mer info: fonder@spiltan.se eller tel: 031-67 01 90.

Aktiva Ägare:

PPM-nr: 339 184
Bg: 5483-9220, pg: 329753-8
Förvaltas av: **Erik Brändström**
erik@spiltan.se



Erik Brändström

Aktiefond Sverige:

PPM-nr 152 181
Bg: 5483-9295, pg: 329754-6
Förvaltas av: **Anders Wengholm**
anders@spiltan.se



Anders Wengholm

Aktiefond Dalarna:

PPM-nr 119 891
Bg: 5537-2080, pg: 303390-9
Förvaltas av: **Anders Wengholm**
anders@spiltan.se

SPILTAN
F O N D E R

Ny styrelse i Spiltan Fonder

Nya styrelseledamöter i Spiltan Fonder är **Thomas Gür** (konsult och fri skribent), **Staffan Olsson** (advokat på Gärde Wesslau Advokatbyrå) och **Stefan Öström** (reklammarkare). **Per H Börjesson** kvarstår som ordförande och **Anders Bergholtz** (aktieexpert) som ledamot av styrelsen.

Pressmeddelande 20060810

De små förvaltarna
spöar storbankerna

DI, 18/2-2006

Investeringar i onoterade bolag

Under rubriken "Modell för nya onoterade investeringar" beskrev jag i förra årets årsredovisning hur Spiltan tänkte investera i ett antal nya onoterade investeringar i stabila kassaflödespositiva bolag.

För att få investeringsutrymme genomförde vi också förra året en konvertibelemission på 21 miljoner kronor. Dessutom anställde vi i oktober **Håkan Sjunnesson** för att arbeta med dessa nya investeringar. Den uppsökande verksamheten har påbörjats för att hitta denna typ av bolag genom att använda våra nätverk, kontakta företagsförmedlare och skicka ut ett brev till ett antal bolag som uppfyller våra sökkriterier. (Läs brevet på Spiltans hemsida www.spiltan.se under rubriken "Spiltan investerar i stabila, onoterade bolag".)

Spiltans modell bygger på att vi till skillnad från alla andra aktörer köper för att behålla bolagen och att vi tar minoritetspositioner tillsammans med de nuvarande ägarna som driver bolagen vidare. Vi har fått mycket bra respons för vårt koncept från ägare till bolag som verkligen bryr sig om sitt livsverkets framtida hemvist.



www.persea.se

Andel av Spiltans substansvärde: 12%
Spiltans ägarandel på 24% är värderad till 20,5 Mkr
Omsättning: ca 140 Mkr
Resultat efter finansnetto: ca 22 Mkr
Antal anställda: ca 60

Persea säljer och marknadsför högkvalitativa hårvårdsprodukter för professionellt bruk av frisörer samt för vidareförsäljning till slutkonsumenter via frisörer. Bolaget är oberoende av omvärldsfaktorer, genererar stabila kassaflöden och uppvisar god lönsamhet. Lite skämtsamt har jag ibland sagt att Persea är Spiltans Gillette. Warren Buffett går och lägger sig varje kväll och glädjs åt att 50 % av världens befolkning vaknar med en skäggstubbe som tas om hand av Gillettes rakhyllar där Berkshire Hathaway är en av de största ägarna. Spiltan

Frisyren är viktig för mig!



Per H Börjesson
använder **alltid**
Goldwells
hårvårdsprodukter!



kan glädja sig åt att håret växer på nästan 100 % av Sveriges befolkning hela tiden vilket innebär en stabil marknad för Persea som är en av de största aktörerna på den professionella hårvårdsmarknaden. Persea är ett bra modellföretag för den typ av bolag med stabila säkra kassaflöden som Spiltan avser att satsa mer på i framtiden.

HealthCap
VENTURE CAPITAL

www.healthcap.se

Andel av Spiltans substansvärde: 5,2%

HealthCap 1999 III KB

Spiltans andel av fonden på 0,5% är värderad till 7,6 Mkr
Totalt åtagande: 10 Mkr

HealthCap Coinvest KB

Spiltans andel av fonden på 0,5% är värderad till 1,3 Mkr
Totalt åtagande: 2 Mkr

Investeringar i Health Cap och Procuritas fonder

För 20 år sedan hade jag mina första kontakter med riskkapitalbranschen då jag som konsult försökte sälja in uppdrag till branschaktörer. Redan då hade jag tanken att det borde finnas ett intresse från privatpersoner att komma åt den här typen av investeringar som normalt erbjuds endast institutionella placerare. Placerarna i de första fonderna i början av 90-talet fick mycket goda avkastningar så när Procuritas lanserade sin andra fond 1997 användes den gamla aktieklubben Spiltan som ett instrument för att få ihop kapital till denna fondinvestering. Samtidigt gjorde Spiltan även en investering i den andra HealthCap fonden 1997 med inriktningar på läkemedelsinvesteringar. År 2000 investerade Spiltan även i Procuritas III och HealthCap's tredje fond. Men då hade Spiltan redan börjat göra egna onoterade investeringar tillsammans med affärsänglar i vårt nätverk. Andelen av Spiltans kapital som investerats i dessa fonder har därför successivt minskat och är idag ca 10 %.

Efter att ha studerat och investerat i fonder i riskkapitalbranschen i tjugo år blir slutsatsen att Spiltan, som har möjlighet att hitta egna direktinvesteringar, troligtvis inte kommer att göra några fler investeringar i denna typ av fonder. Den största anledningen är de höga kostnaderna. Fonderna tar normalt ca 2 % av förvaltad kapital i löpande arvode och sedan 20 % av vinsten över en viss fast ränta. Om man når en årlig avkastning på t.ex 15 % går ca 4-5 % av avkastningen till fondförvaltaren. En annan anledning är att det inte alls är säkert att man får höga avkastningar på de investeringar man gör. Av de fonder Spiltan investerat i kommer avkastningen på HealthCap 1997 och Procuritas III att överstiga vårt avkastningsmål medan Procuritas II kanske enbart kommer att ge tillbaks insatsen. För HealthCap III är det fortfarande inte möjligt att göra en slutbedömning.

Givetvis är de personer som sköter dessa fonder mycket skickliga och duktiga. Om man vill investera i läkemedelsbolag i tidiga faser eller företagsledningsutköp (buy-outs) i skandinavien är HealthCap- och Procuritas-fonderna fortfarande de absolut bästa alternativen.

PROCURITAS

www.procuritas.se

Andel av Spiltans substansvärde: 5%

Procuritas Capital Investors III

Spiltans andel av fonden på 0,4% är värderad till 6,4 Mkr
Totalt åtagande: 10 Mkr

Procuritas Capital Partners II

Spiltans andel av fonden på 0,5% är värderad till 2,1 Mkr
Totalt åtagande: 5 Mkr

Men varje enskild fonds framgång beror också till stor del på tur, timing och beläning i portföljbolagen. Det är därför intressant att notera att denna typ av fonder nu har blivit så populära att det under 2006 startats bolag som i sin tur investerar i olika typer av fonder. Dessa bolag kan ta 1-3 % i fast avgift och sedan 20 % av vinsten över en viss ränta precis som i de underliggande fonderna. Det innebär att om den förväntade avkastningen i exemplet ovan blir 15 % försvinner ytterligare 4-5 % i kostnader för investeraren. Investeraren bär som vanligt hela risken om investeringarna skulle gå över styr. **Warren Buffett** gör i årets årsredovisning för Berkshire Hathaway en bra sammanfattning av "the 2 and 20 guys":

"När en person med erfarenhet får kapital att förvalta, av en person med stora kapitaltillgångar, finns det stor risk att personen med erfarenhet får en stor del av kapitalet och personen med kapitalet en ny erfarenhet".

Vestigia Fastigheter

Andel av Spiltans substansvärde: 4,5%

Spiltans ägarandel på 21% är värderad till 7,8 Mkr

Fastigheternas bokförda värde: 168,4 Mkr

Driftsnetto: 10,6 Mkr

Antal anställda: 0

Vestigia är ett fastighetsbolag som fokuserar på bostadsfastigheter inom StorStockholmsområdet. Under 2006 förvärvade bolaget en fastighet i Vallentuna Centrum som innebär att bolaget förvaltar 8083 m² bostäder och 2635 m² kommersiella lokaler.

I VD har ordet för 2004 beskrev jag en kalkyl som visar hur ett fastighetsbolag som Vestigia med en beläning på 80 % och säkra hyresintäkter kan generera en avkastning på ca 20 % för sina aktieägarna. Vestigias aktieägare har, så här långt, fått ännu bättre avkastning på kapitalet bl a tack vare positiva omvärldsfaktorer som sänkta avkastningsnivåer och räntor. Vestigia genererar stabila kassaflöden och har med den existerande kapitalbasen utrymme att göra flera nyinvesteringar. Problemet är att vår nya regering avskaffat all subventionering för

byggnationer av hyresrätter vilket innebär att det snart inte kommer att finnas några nya hyreshus att investera i för Vestigia. Styrelsen i bolaget utvärderar för närvarande olika alternativ för att kunna expandera bolagets verksamhet med de nya förutsättningarna på bostadsmarknaden.



Huset Skrubbyveln under byggnation i Gubbängen.



www.fezko-as.cz www.tonak.cz

Andel av Spiltans substansvärde: 4,8 %

Spiltans ägarandel på 6,2% är värderad till 8,3 Mkr

Omsättning: ca 500 Mkr

Resultat efter finansnetto: ca 35 Mkr

Antal anställda: ca 1 360

Stark är ett holdingbolag för två bolag i Tjeckien: Fezko (bilklädslar) och Tonak (huvudbonader). Framförallt Fezko har under de senaste åren haft en god resultatutveckling. För att möta efterfrågan från bilindustrin har en ny produktionsanläggning startats i Slovakien och man har även fått ökade volymer i Västeuropa. Stark BV har alla förutsättningar att även i fortsättningen uppfylla våra högt ställda avkastningskrav.

Då Aktieägarnas representant **Lars Milberg** på bolagstämman 2005 hävdade att Spiltans styrelses fezar stred mot principen att alla aktieägare skall behandlas lika fick alla deltagare på bolagsstämman 2006 egna svarta fezar med Spiltanlogo. Alla Spiltanaktieägare kan beställa en egen fez genom att kontakta marie@spiltan.se.



"Lämna aldrig din bostad utan Spiltanfezen"

Spiltan Fastigheter

Andel av Spiltans substansvärde: 4,5%
Spiltans ägarandel på 100% är värderad till 7,7 Mkr
Fastigheternas värde: ca 7,7
Hyresintäkter: ca 0,7 Mkr
Antal anställda: 2

Bolaget består av en bostadsrättslokal på ca 500 m² där Spiltan sedan i december 2006 har sitt kontor. Inför inflyttningen gjordes en omfattande renovering av lokalerna. Huvuddelen av lokalerna har hyrts ut till marknadsmässiga villkor till Spiltan, Spiltan Fonder och Alternativa aktiemarknaden och resterande delar av lokalen har hyrts ut till personer i Spiltans nätverk. I nedersta planet har vi inrett en lokal där vi kan ha investeringsträffar. Då det finns en separat ingång till denna del kan den även hyras ut separat för enskilda evenemang. Kontakta marie@spiltan.se om du är intresserad.

Notera också att kontoret bara ligger ett stenkast från Spiltanområdet på Östermalm där den beryktade Spiltanligan härjade på 50-talet.

emric
www.emric.com

Andel av Spiltans substansvärde: 4,1%
Spiltans ägarandel på 9,8 % är värderad till 7 Mkr
Omsättning: ca 65 Mkr
Resultat efter finansnetto: = neg
Antal anställda: 63

Emric erbjuder banker och kreditgivare verksamhetskunnande och kraftfulla systemstöd för de olika stegen i kreditprocessen. Det möjliggör för kunderna att öka transaktionsvolymerna till en lägre hanteringskostnad men med bibehållen riskkontroll och bättre kundfokus.

Emrics mjukvara/system för banker, finansbolag, kreditgivare och bolåneinstitut automatiserar hela handläggningsprocessen från att ett ärende kommer in (via kontor, Internet, telefon, blankett) till dess att ansökan accepterats och hamnar i lånesystemet alternativt banksystemet. Emric har under 2006 även fortsatt satsningen inom outsourcing med stor framgång. Denna nysatsning har under 2006 belastat resultatet men kommer under 2007 ge ökad lönsamhet för bolaget. Spiltan får avkastning på sin investering genom utdelningar från bolaget och värdestegring på aktierna.

SPILTAN UNDERHÅLLNING

www.spiltan.se

Andel av Spiltans substansvärde: 1,4%
Spiltans ägarandel: på 34% är värderad till 2,4 Mkr
Antal anställda: 0

Genom en nyemission i februari 2006 tillfördes bolaget ca 6 miljoner kronor och 34 nya aktieägare. Under hösten hade filmen **Sju miljonärer** premiär och kommer ungefär att ge tillbaka det satsade kapitalet. Under 2007 kommer filmerna **Hoppet**, **Ett öga rött** och ett filmpaket från Filmlance med bland annat **Snapphanar** som kommer att visas på bio, TV samt säljas på video mm.

Spiltan Underhållning är ett av de få bolag som mer systematiskt investerar i filmprojekt i Sverige. Bolaget försöker aktivt vara pådrivande i branschen bland annat när det gäller finansierarnas intäkter från bland annat video mm. Som investerare i filmbranschen finns det också ett antal mjuka världen att hämta – statistroller, förhandsvisningar, premiärbiljetter och specialarrangemang av olika slag som man inte får som investerare i andra branscher.



Suzanne Reuter och Loa Falkman är två av de medverkande i denna stjärnpäckade komedi. Missa inte att se den på video.



Ali Abdulsalam spelar huvudrollen i Hoppet tillsammans med bl a Peter Stormare och Kajsa Bergqvist.



Ett öga rött av Jonas Hassen Kheniri kommer på film i augusti -07.

Övriga onoterade bolag

www.apipro.com www.konsumentkredit.se
www.linotech.se www.protect.se
www.swedmach.se www.swtab.com
www.alligator.se
www.want.se

Andel av Spiltans substansvärde: 6,7%
Värderad till 11,5 Mkr

Vi har valt att inte särredovisa information om onoterade bolag upp till 2 % av Spiltans substansvärde i årets årsredovisning. I årsredovisningen för 2002, när 50 % av Spiltans portfölj bestod av bolag som visade förlust, beskrev jag vår målsättning att i fortsättningen satsa på stabila bolag med positiva kassaflöden. Idag är andelen förlustbolag nere i under 10 % av hela portföljen.

För vår trucktillverkare Swedmach var 2006 det första vinstgivande året sedan vi tillsammans med två aktieägare år 2001 köpte bolaget som varit under rekonstruktion under ett år. Ett bra exempel på hur lång tid det tar att vända ett bolag

som har problem och att när det ser dåligt ut i siffrorna är det ofta ännu sämre i verkligheten (vilket är anledningen till att vi numera fokuserar på bolag med bra siffror).

Programvarubolaget APIPRO, som håller på med underhållsstyrning för ett antal branscher, har stabila intäkter från serviceintäkter och får licensintäkter vid nyförsäljningar. Bolaget har under 2006 beslutat om en enklare koncernstruktur och utvecklar nu en ny version av sitt system. APIPRO ingår i holdingbolaget Seaside som vi sedan 2004 äger tillsammans med ett antal affärsänglar i Spiltans nätverk. Så här långt har investeringen i Seaside varit mycket lyckosam och vi har fått tillbaks 150 % av den ursprungliga insatsen, samtidigt som vi har kvar ägarandelen i APIPRO.

Undantaget som bekräftar regeln när det gäller positiva kassaflöden är **Linotech** som utvecklar och säljer giftfri impregnering av trä. Produkten håller fortfarande på att utvecklas och under 2006 genomfördes en emission som tillförde bolaget nytt kapital och nya stora industriella ägare. Tack vare nya miljökrav och förbud mot gifter är potentialen för bolagets produkter fortfarande mycket stor.

”En vis man fattar egna beslut, en okunnig gör som alla andra”.

KINESISKT ORDSPRÅK

SPILTAN

Hyr konferenslokal hos Spiltan!

Vi erbjuder nu våra aktieägare att hyra konferensutrymme i Spiltans lokaler till ett mycket förmånligt pris.

Kontakta Johanna Geijer för mer information.

Tel: 08-545 813 40, johanna@spiltan.se



Investeringar i bolag anslutna till Alternativa aktiemarknaden

Spiltan har sedan tidigare varit aktieägare i ett antal bolag som numera är anslutna till Alternativa aktiemarknaden, bland annat **Boule**, **Debitech**, **Linktech** och **Prostalund**.

Framförallt i Debitech har vi valt att successivt öka vår andel i bolaget. Då kursen gått från 20 kr till 150 kr på drygt tre år har det så här långt visat sig vara en lönsam affär. Debitech gick under sommaren 2006 samman med det danska bolaget DIBS och i början av 2007 har det nya bolaget bytt namn till DIBS Payment Services. Det nya bolaget är Skandinaviens ledande leverantör avseende lösningar för elektroniska betalningar via Internet och hanterar dagligen över 4500 kunders transaktioner.

Spiltan var med och grundade **LinkTech** 1997 som är ett utvecklingskapitalbolag som stödjer högteknologiska bolag med anknytning till Östgöta regionen. De klart lysande stjärnorna i LinkTechs portfölj är **Cambio** (informationssystem för sjukvård) och **Opic.com** (internetbaserat stöd av offentliga upphandlingar). Styrelsen i LinkTech föreslår på årets årsstämma att bolaget, så snart som möjligt, skall föra tillbaka bolagets kapital till aktieägarna och inte göra några nyinvesteringar.

Spiltan har även köpt aktier i bolag på Alternativa där vi inte tidigare varit aktieägare. **Den största investeringen idag är AnoxKaldnes** som är ett spännande vattenreningsföretag i Lund med stora tillväxtambitioner. Då bolaget är engagerade i stora projekt som förbättrar existerande vattenreningsverk varierar bolagets resultat mellan olika år. 2005 var ett mycket bra år och 2006 ett mellanår. Bolaget arbetar tillsammans med andra leverantörer på marknaden vilket gör att man med samarbeten kan nå ut i världen. Under 2006 är AnoxKaldnes den största nyinvesteringen i Spiltans portfölj.

Då bolagen på Alternativa aktiemarknaden fokuserar på att bygga bolag istället för att bygga börskurser som många andra småbolag är värderingarna ofta attraktiva på Alternativa aktiemarknaden. Notera också att många bolag på Alternativa är lönsamma. Det stämmer inte att onoterade bolag alltid har hög risk som många tror. Onoterade bolag har en begränsad likviditet vilket är anledningen till att man skall ha en begränsad andel av sin portfölj i onoterade aktier. **Sparbellen nr 5** från 2005 som finns på www.bytsparande.nu går igenom fördelarna med att äga onoterade aktier.

Spiltan redovisar resten av Alternativainnehaven under posten **Övriga placeringar på Alternativa aktiemarknaden**. När vi ökar i några bolag offentliggör vi inte våra innehav innan vi nått önskad nivå. Vi resonerar i detta fall precis som **Warren Buffett** som i årets årsredovisning berättar att han köpt stora poster i två noterade bolag som han inte nämner vid namn "...because then i have to kill you...".



www.dibs.se

Andel av Spiltans substansvärde: 4,7%
Spiltans ägarandel på 2,3% är värderad till 8,1 Mkr
Omsättning: 63 Mkr
Resultat efter finansnetto: 14 Mkr
Antal anställda: ca 45

www.linktech.se

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



www.anoxkaldnes.com

Andel av Spiltans substansvärde: 3%
Spiltans ägarandel på 1,3% är värderad till 5,1 Mkr
Omsättning: 200 Mkr
Resultat efter finansnetto: 3,1 Mkr
Antal anställda: ca 68

Övriga placeringar på Alternativa Aktiemarknaden

Andel av Spiltans substansvärde: 5,4%
värderad till 9,3 Mkr

Information om alla bolag finns på:
www.alternativa.se

Investeringar i noterade bolag

När man investerar i noterade bolag är det ofta bra att ha någon konkret observation till varför ett bolag är köpvärt. En anledning varför Anders Wengholm, förvaltare på Spiltan Aktiefond Sverige började köpa Avanza på kursen 28 kr var den konkreta observationen att direktkunder hos Spiltan Fonder förde över sina fondinnehav till Avanza. Bra för Avanza men dåligt för fondbolaget som då förlorar en stor del av förvaltningsintäkten på kundens fondinnehav.

OBS! Du som Spiltanaktieägare bör alltså prioritera att vara direktkunder i fondbolaget vilket också innebär att ni löpande får kvartalsrapporter om hur våra fonder går, från våra förvaltare.

En allmän trend i fondbranschen är alltså att distributörerna och "fondtorgen" får en viktigare funktion och Avanza och Nordnet är några av vinnarna på denna förändring. Dessa bolag har fått en allt större del i Anders Wengholms aktieportfölj. I höstas (2 år efter Anders Wengholm köpte de första Avanzaaktierna) kan man i Dagens Industri läsa bedömningen - när Avanza står i 120 kronor - att "**Avanza rallyt fortsätter**".

Årets kursvinnare 2006 **Worldwide Brands** (ägare till varumärket **Björn Borg**) kunde jag hitta hemma i köket när mina tonårsskallar började gå omkring med Gällivarehäng på sina jeans för att visa att de har Björn Borg-kalsonger. Istället gick jag till kylskåpet där det alltid finns Pastejkökets leverpastej och köpte för Spiltans räkning 50 000 **Sardus** (ägare till varumärken som Pastejköket, Falbygdens Ost, Gea blodpudding mm.) på kursen 93 kronor i slutet av 2005. Tanken var att Sardus nedåtgående trend på börsen äntligen var slut och det fanns ett större värde i de stabila kassaflödena och varumärkena än marknadens pris. Kostnader i samband med VD-byte, ytterligare vinstvarningar på grund av hård prispress från kunder och problem i det nya affärsområdet Lätta måltider gjorde istället att Sardus blev en av börsens sämsta placeringar under 2006. För några veckor sedan kom det till slut ett bud på Sardus från ett finskt livsmedelsföretag på 115 kronor som gör att Spiltan får tillbaks satsade pengar med lite ränta. Då hade jag redan sålt delar av innehavet till kurser under inköpspriset för att vika ned andelen börsaktier i Spiltans portfölj.

Slutsats: Om ni ser spår av elefantfötter i kylskåpets leverpastej är det Spiltans VD som har varit på besök.



Andel av Spiltans substansvärde: 2,8 %
Spiltans ägarandel på 0,00007% är värderad till 4,7 Mkr

Investor-aktien har utvecklats väl sedan Spiltan köpte de första aktierna i början av 2005. Spiltan försöker utöva ett aktivt ägande bland annat genom att besöka och ställa frågor på bolagets årsstämma. Frågorna från 2006 års årsstämma kommer att repeteras år 2007 då det finns behov att utveckla frågeställningarna:

1. Vilka aktiviteter gör Investor för att marknadsföra Investoraktien?
2. Varför redovisas inte Investors andelar i managementbolaget för EQT?
3. Varför fokuserar inte Investor mer på svenska investeringar även inom Investor Growth Capital?

Läs responsen på frågorna under fliken "**Senaste nytt**" på www.spiltan.se.



www.tilgin.com

Andel av Spiltans substansvärde: 10,3%
Spiltans ägarandel på 3,2% är värderad till 17,6 Mkr
Omsättning: 453 Mkr
Resultat efter finansnetto: - 34 Mkr
Antal anställda: 86

Årets största ökning av noterade innehav var noteringen av Spiltans onoterade innehav Tilgin den 15 december. Spiltan var med i Tilgins (i3micro) första externa finansieringsrunda i bolaget i mars 1999 då vi för 300 000 kronor köpte ca 2 % av bolaget. Tro dock inte att våra 2,2 % den 15/12-2006 till kursen 25 kronor per aktie med ett totalt värde på ca 10 miljoner kronor inneburit att Spiltan fram till noteringen gjort en bra affär på Tilgin. För att behålla vår ägarandel har Spiltan nämligen totalt fått investera 17 miljoner kronor i ett antal nyemissioner när pengarna tagit slut i bolaget. Redan år 2000 var det uppenbart att triple play (data, telefon och TV på samma ledning) var framtidens sätt att få ut information till slutanvändare. Men både vi och bolaget missbedömde grovt den tid det skulle ta för att verkligen få marknadsacceptans för det nya konceptet. Tilgin visar också att när man investerar i tidiga faser måste man ha kapital för alla framtida finansieringsrundor vilket är en anledning till varför Spiltan idag undviker denna typ av investeringar.

Inför noteringen erbjöds Spiltans aktieägare att vara med och teckna sig och efter noteringen ökade Spiltan sitt innehav (investeringscaset beskrivet i e-post per den 22/12-06 som också finns på www.spiltan.se, under fliken "**Senaste Nytt**") när kursen i Tilgin sjönk under noteringskursen.

Trots att Tilgin i bokslutskommitten den 22/2-2007 redovisade ett positivt resultat för Q4 2006 och informerade om att bolaget fått två nya icke namngivna större systemintegratorer som kunder har kursen sjunkit under 20 kr i mars. Framtiden får utvisa om vi fattat rätt beslut i Tilgin men då marknaden nu verkligen tar fart för triple-play har vi stora förhoppningar att Tilgin till slut skall bli en bättre affär för Spiltan.

Köpa, behålla eller sälja vid notering

När Spiltans onoterade innehav noteras kan vi fatta beslut om att köpa mer aktier, behålla eller sälja aktierna. Då vi ofta under en lång tid följt bolagen har vi bra beslutsunderlag för att göra en bedömning om den fortsatta utvecklingen. Nedan följer en listning av våra beslut vid olika noteringar sedan 1999.

År	Bolag	Lista	Beslut	Facit
1999	Q-Med	O-lista	Köpt	Rätt
2000	Tripep	O-lista	Sålt	Rätt
2004	Unibet	O-lista	Behåll	Rätt
2004	LinkTech	Alternativa	Behåll	Rätt ?
2004	Prostalund	Alternativa	Behåll	Fel
2004	Boule	Alternativa	Behåll	Rätt ?
2004	Debitech	Alternativa	Köpt	Rätt
2006	Travelpartner	First North	Sålt	Rätt
2006	Linkmed	Small Cap	Sålt	Rätt ?
2006	Tilgin	Small Cap	Köpt	?

Facit ser så här långt ganska bra ut men som vanligt säger enkla tabeller inte hela sanningen. Vissa av ovanstående innehav har varit små vilket gjort att förändringarna inte påverkat Spiltans substans i någon större omfattning. Ännu viktigare är också kanske vad vi gjort efter noteringen och då kan man konstatera att i både Q-Med och Unibet sålde vi innehaven för tidigt. Spiltan har fortfarande kvar aktier i Q-Med men beslutet att sälja stora delar av innehavet 2000-2001 var inte så smart. Bolagsvärdet är idag fem gånger mer än när vi sålde de flesta aktierna.

Låt PPM-fonder placera i onoterade bolag

Aktiespararna gav i DI den 17/3 sju förslag hur svenskt aktieäggande skall stärkas. Verkligheten är att PPM/utredningen tvärtom Aktiespararnas förslag vill minska valmöjligheterna. Mindre fonder som verkligen försöker slå index skall slängas ur systemet. Storfinansens fonder som bara följer index och egentligen är dolda indexfonder ska få vara kvar för de får med automatik stora volymer då de har distributionskanalen till de trögörliga spararna. Det verkar som PPM/utredningen kom till som ett lobbyverk av storfinansens som känner sig hotade för att de har mindre andel av PPM/pengarna än i det totala fondsparandet. Valmöjligheterna i PPM har ju hjälpt svenska folket att lära sig att det finns fonder som gör ett bättre jobb.

Till Aktiespararnas punkter skulle jag vilja lägga två ytterligare förslag för att öka kapitaltillförseln till svenska onoterade aktier:

Inför en ny typ av PPM fonder som investerar i onoterade aktier utan likviditet de första 10 åren för ungdomar så att deras intresse för PPM valet ökar (framfört på DI debatt 18/11-2003)

Inför ett riskkapitalavdrag för investeringar i onoterade aktier. Det är ett sådant avdrag som t.ex driver aktiemarknaden AIM i London. Dessa förslag skulle ge ett ökat lokalt svenskt ägande som skulle rädda och utveckla arbetstillfällena i Sverige. Då kanske svenskarnas högriskplaceringar via fonder i Indien, Kina och Ryssland skulle minska. Med tanke på dagens inflöde till denna typ av fonder verkar mina värsta farhågor från 2000 besannas. Då skrev jag inlägget "PPM-valet utarmar svenskt näringsliv".

Per H. Börjesson, Ordf. Spiltan Fonder AB
Artikel i DI, 24/3-06

Övrig information

Debatt

Under 2006 har fokus istället för debattinlägg varit på konkret affärsverksamhet som både ökar värdet för Spiltans aktieägare och tillför kapital till svenska företag. Exempel är utvecklingen av Alternativa aktiemarknaden och arbetet med att starta Aktiefond Dalarna. Spiltan Fonder har även varit aktivt i diskussionerna runt PPM-systemet och även om hotet att antalet fonder ska minskas verkar vara undanröjt, har villkoren för fondförvaltarna försämrats inom PPM-systemet.

Samtidigt kan man konstaera att för den breda allmänhetens agerande har politiska beslut en otroligt stor betydelse. Inför årsskiftet skickar alla försäkringsbolag ut rekommendationen att man ska sätta in mer pengar på sina gamla pensionsförsäkringar **"för de är avdragsgilla i deklarationen"**.

Effekten blir att de med lägst inkomst och lägst marginalskatt använder en sparform som helt uppenbart har de högsta kostnaderna och passar sämst för dessa personer. Redan i en av mina första debattartiklar runt sparande 1998 konstaterade jag att **"svenska folket gör hur dåliga affärer som helst för att spara pengar på skatt"**. Bifogar därför en sammanfattning av politiska åtgärder som skulle främja svenska folkets förmåga att bygga upp ett sparkapital och öka kapitaltillförseln till svenska företag.

Använd alla era kontakter med politiska företrädare att framföra våra synpunkter. Tyvärr kan man också konstatera att vår nya regering när det gäller småföretagar- och kapitalmarknadsfrågor inte alls har den förändringsbenägenheten som man hade hoppats på.

Se förslagen på omstående sida:

Hjälp svenska folket att bygga upp ett sparkapital genom att....

1) Avskaffa avdragsrätten för pensionsförsäkringar och avskaffa avkastningsskatten

Avdragsrätten på pensionsförsäkringar gör att svenska folket sätter in stora pengar i en sparform med högst kostnader och sämst långsiktig avkastning. Samtidigt kostar avdragsrätten statskassan lika mycket som de får in på avkastningsskatten på allt svenskt pensionssparande (ca 15 miljarder). Avkastningsskatten (som tas ut även när kapitalet har negativ avkastning) är egentligen en förmögenhetsskatt på allt svenskt pensionssparande vilket driver pensionskapital utomlands.

2) Öppna upp PPM-systemet för egna insättningar

Istället för pensionsförsäkringar kan man öppna upp PPM-systemet för egna insättningar som gör att svenska folket, med skattade pengar, på ett förmånligt sätt, kan pensionsspara. Pensionsförsäkringens största nackdel (att kapitalet är bundet tills man är 55 år) är också den största fördelen för kapitalet finns verkligen tillgängligt när du skall gå i pension (vilket inte alltid är fallet om man själv kan disponera kapitalet). Detta skulle lösas genom att öppna upp PPM-systemet för egna insättningar och dessutom skulle man kunna etablera speciella PPM-fonder som även kan investera i onoterade aktier (se debattinlägg i DI den 24 mars 2006 på föregående sida).

3) Inför ett riskkapitalavdrag för investeringar i onoterade aktier

Denna typ av avdrag har fått mycket positiva effekter för riskkapitalförsörjningen i England och Frankrike. Det skulle kunna innebära att ett bolag till mycket lägre kostnader kan få fram riskkapital genom att erbjuda aktier i bolagets egna nätverk (se debattinlägget **"Riskkapital utan kostnader"** under fliken debatt på www.spiltan.se) För bolag som har mindre kapitalbehov finns det ofta inga pengar då det är så få svenska privatpersoner som har byggt upp ett kapital samtidigt som det institutionella kapitalet bara satsar större belopp.

4) Avskaffa 3:12 reglerna

3:12-reglerna hindrar den privata förmögenhetsuppbyggnaden enligt den gamla principen att **i Sverige skall vi ha rika företag och fattiga företagare**. Avskaffandet av 3:12-reglerna är dessutom en viktig symbolfråga då det är djupt orättvist mot företagande och att reglerna slår så olika beroende på löneuttag, lönesumma mm.

5) Avskaffa förmögenhetsskatten

Uppenbart en av de mest vansinniga skatterna då den driver kapital utomlands och dessutom slår helt orättvist och ologiskt bland olika tillgångsslag.

PRESSTOPP
Bönhörd redan i år!

Årsstämma 6 juni 2007

Förbered frågor då årsstämman är er möjlighet som aktieägare att fråga ledning och styrelse om Spiltans förvaltning och framtidsplaner. När man bygger ett nätverk är det naturligt att årsstämman är årets höjdpunkt för aktieägarna. Alla är välkomna och förutom en årsstämman bjuds det på mat, förfriskningar, musik och andra överraskningar. I år har vi bl a engagerat studentorkestern **"LiTh Blås med Gräs"** för att få ännu mer fart på underhållningen. Vill också passa på att tacka familjen Bäckman som trots ett ökat antal deltagare ställer upp på att upplåta sin trädgård för årsstämman.

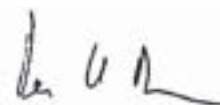
Spiltan 21 år – nya Spiltan 10 år 10/12 -2007

Boka in den 10/12 -2007 då vi detta år verkligen skall försöka ordna en tillställning för er som inte är bjudna på Nobelmidagen. Sedan vi samlade ihop 40 000 kr för att köpa en premieobligationsserie har vi haft en fantastisk utveckling:

- **170 000 000 kronor i förvaltad kapital**
- **Byggt upp ett fondförvaltningsbolag med ett förvaltad kapital på 310 000 000 kronor**
- **Startat en ny unik marknadsplats för onoterade aktier med internationell potential**
- **Byggt upp en positiv image runt varumärket Spilta**
- **Unikt koncept för att köpa och behålla aktier i onoterade bolag.**

Trots det kan man vara frustrerad över hur trögt det är att förändra människors beteende när det gäller köp av finansiella tjänster. Då vi visat att vi med låga kostnader kan skapa höga avkastningar och förmånliga koncept för våra kunder måste alla aktieägare hjälpa till att sprida vårt budskap. En tröst är att det tog Warren Buffett 30 år med fantastisk avkastning innan han hade 250 besökare på sin bolagsstämma. Nya Spiltan har lika många efter 10 år.

Välkomna vidare på en fortsatt spännande aktieresa som precis har börjat. Det är tiden som är vår viktigaste resurs. Det enda som oroar är att vi har begränsad tid till vårt förfogande för att genomföra våra mål. Det tar lång tid att bygga framgångsrika bolag och starta nya koncept. Under tiden skall vi försöka bli allt rikare på vårt aktieinnehav i Spiltan och vi har inte så bråttom.



Per H. Bøjesson
Stockholm 10/3- 2007

Vinn 1000 kr!

Spiltans årsredovisningspyssel 2006

Tippa 13 rätt om Spiltan!

Skicka in svaren **senast den 4 juni 2007** per post, Grevgatan 39, 114 53 Stockholm, fax 08-545 813 48, eller e-post till johanna@spiltan.se.

Första pris 1000 kr i andelar i Spiltan Aktiefond Dalarna. Tröstpriser från Spiltanshopen. OBS! Enväldig domare VD, P H Börjesson.

1. **Spiltan Fonders Aktiefond Sverige** och Aktiva Ägare fond startade 2/12 – 2002. Hur mycket hade 1000 kr investerat i varje fond tillsammans vuxit fram till den 31/3-2007?

- 1) 5635 kr
- x) 6635 kr
- 2) 7635 kr

2. **Alternativa aktiemarknaden** har tre avgörande skillnader mot en vanlig börs. Två av dem är att handel sker på förutbestämda dagar och att handel sker till ett fastställt pris. Vad är den tredje skillnaden?

- 1) Inga informationskrav för bolagen
- x) Inga kostnader för bolagen
- 2) Inga rörelseintäkter är nödvändiga innan anslutning

3. **En traditionell tjänstepension** på 100 000 kr via ett försäkringsbolag ökade under 2006 med 7,5 %. Spiltans gemensamma pensionsstiftelse (SGP) gav under samma period med ungefär samma risktagande en avkastning på 22,7 % (= 15,2 % mer). Hur mycket större pensionskapital har man med SGP om 30 år om SGP i fortsättningen "bara" slår den traditionella pensionsförsäkringen (med 7,5 % i avkastning) med 5 % i resultat varje år?

- 1) 2,3 miljoner kronor
- x) 3,3 miljoner kronor
- 2) 4,3 miljoner kronor

4. **Vad är uppsägningstiden om Spiltan säger upp VD?**

- 1) 5 minuter
- x) 6 månader
- 2) 12 månader

5. **I vilket av följande bolag** anslutna till Alternativa aktiemarknaden gjorde Spiltan den största investeringen år 2006?

- 1) AnoxKaldnes
- x) Debitech
- 2) LinkTech

6) **Ursprunget till Spiltan** är en premiesparkklubb från 1985. Vilken avkastning på den egna insatsen i % hade sparklubben det första året?

- 1) 20 %
- x) 100 %
- 2) 200 %

7. **Vilket av följande bolag** handlades på Alternativa aktiemarknaden första gången under 2006?

- 1) Debitech
- x) Senseair
- 2) WIP

8. **Vad ville Spiltans VD** med debattinlägget på DI debatt den 24/3-2006 ?

- 1) Avskaffa 3:12 reglerna
- x) Öppna upp PPM för egna insättningar
- 2) Inför ett riskkapitalavdrag i Sverige

9. **Vilken av Spiltans styrelsemedlemmar** fick Svenska riskkapitalföreningen utmärkelse "Årets riskkapitalanskaffning" av affärsänglar 2006 genom finansieringen i bolaget Chromogenics?

- 1) Lars-Olof Bäckman
- x) Lars Klingstedt
- 2) Anna-Carin Månsson

10. **Vem förknippar** du med citatet "cogitationem habeo"?

- 1) Archimedes
- x) Jönssonligan
- 2) Warren Buffett

11. **Vilken av följande aktieägare** köpte flest aktier i Spiltan under 2006?

- 1) Lennart Blomdahl
- x) Bengt Stillström
- 2) Jan Wäreby

12. **Var har Persea** sitt huvudkontor ?

- 1) Barnängens herrgård på Söder
- x) Persegatan i Västberga
- 2) Regeringsgatan

13. **Vilken av följande styrelseledamöter** är inte oberoende anser respektive bolags styrelse enligt den nya bolagskoden?

- 1) Peggy Bruzelius i Scania som jobbat för familjen Wallenberg i 20 år
- x) Lars O Grönstedt i Industrivärden som är ordförande i SHB pensionskassa, pensionsstiftelse och Oktogonen som tillsammans äger 20 % i Industrivärden
- 2) Per H Börjesson i Spiltan som är VD i bolaget sedan 1986 och dessutom huvudägare

Lycka till!

PS
Inga anställda eller medlemmar i styrelsen får delta i tävlingen. **DS**



Spiltans tolv edsvurna

1. Björn Pehrson-Lindell

f 1953, Styrelseledamot i Spiltan sedan 1999. Tidigare senior Vice President Tele-Danmark och dotterbolagschef inom Kinnevik och MTG. Idag fristående konsult. *Styrelseuppdrag* Swedmach, Ipeer, Medevi Intressenter, Occasion Euroevent, Applewise, Spiltans Pensionsförvaltning. *Utbildning* Civ ek Lund och Uppsala Universitet. *Innehav*: 2000 aktier i Spiltan

2. Anna-Carin Månsson

f 1959, Styrelseledamot i Spiltan sedan 2003. Har bl a byggt upp telemarketingföretaget Exit Marketing och efter försäljning av detta deltagit i ett antal affärsutvecklingar. Har även varit VD för Kimoda. Grundare och partner i affärsängelfonden Theia. *Styrelseuppdrag* Betsson AB, Preera AB, Stagepool AB, Silenti-um AB, Nyréns arkitektkontor AB och Theia. *Utbildning* Intern. ek, Link. Univ. *Innehav*: 380 aktier i Spiltan

3. Eva Lindqvist,

f 1958, Styrelseledamot i Spiltan sedan 2003 Senior Vice President Mobile Business TeliaSonera. Tidigare VD för TeliaSonera International Carrier och har arbetat med Telias riskkapitalsverksamhet. Har också ett förflutet inom Ericsson på olika befattningar. *Styrelseuppdrag* VLT, Vin & Sprit *Innehav*: 215 aktier i Spiltan

4. 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 AB, Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse *Utbildning* Civ. ing., civ. ek. *Innehav*: 600* aktier i Spiltan

5. Per Bouveng

f 1954, Styrelseledamot i Spiltan sedan 1988. Entreprenör inom IT-branschen mellan 1983 – 1997. Idag fristående konsult och aktieplacering. *Styrelseuppdrag* Spiltan Underhållning AB (Ordf), Spiltans Pensionsförvaltning, Djurgårdens Fotboll AB, Ingate Systems, TD Baltic Estland. *Utbildning* Civ. ing. LiTH. *Innehav*: 3579 aktier i Spiltan (k)

6. Johan Koch

f 1953, Styrelseledamot i Spiltan sedan 1999 Entreprenör inom hälso- och sjukvård sedan 15 år. Grundare av Svensk Hälsovård AB som sedan 1997 ingår i Carema vård och omsorg AB. *Styrelseuppdrag* Stille, Nero, Karocell och Seaside *Utbildning*: Leg läkare. *Innehav*: 1750* aktier i Spiltan (k)

7. 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: Tilgin, Swedish Weight Technology, Alternativa aktiemarknaden. API PRO A/S, Seaside AB, Spiltan Pensionsförvaltning.

Utbildning: Civ. ing. LiTH.

Innehav: 3 100* aktier i Spiltan (k)

8. Kasper Ljungkvist

f 1973, Styrelseledamot i Spiltan sedan 2005

Grundare av Suitcom, Kebne International, SKILL Studentkompetens samt Perido Skills. Medlem i styrelsen på börsnoterade TeleComputing ASA (huvudlistan, Oslo börs) 2002-2003. Idag fristående affärsängel och aktieplacering.

Styrelseuppdrag: Alternativa aktiemarknaden, Perido Skills (Ordf).

Utbildning: Civ. ing. LiTH

Innehav: 3000* aktier i Spiltan (k)

9. Ulf Geijer,

f 1953, Styrelseledamot i Spiltan sedan 2002.

Startat, drivit och avvecklat finansbolag under perioden 1982-1995. Därefter, som partner i Finansor AB, arbetat med olika typer av egna investeringar, företrädesvis i onoterade bolag.

Styrelseuppdrag: Svea Ekonomi AB, Spiltan Pensionsförvaltning, Spiltan Fastigheter AB, Vestigia Fastigheter AB (Ordf)

Utbildning: Civ.ek. HHS.

Innehav: 1000 aktier i Spiltan (k)

10. 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: Spiltan Fonder (Ordf), Alternativa aktiemarknaden (Ordf), Spiltan Underhållning AB, Spiltan Pensionsförvaltning (Ordf), Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse, LinkTech, Bröderna Börjesson Bil., Eknö Hemman och Vestigia Fastigheter.

Utbildning: Civ. ing. LiTH, MBA Columbia University.

Innehav: 48 138* aktier i Spiltan. (k)

11. Brita Sohlberg

f 1957, Styrelseledamot i Spiltan sedan 2003

Har ett långt förflutet i media och TV-branschen bl a inom MTC, Kanal 5 och som VD för Mastiff Media. Brita är idag konsult med bland andra SVT som uppdragsgivare.

Utbildning: Ek. examen, internationell inriktning, fil.kand Uppsala, DIHR.

Styrelseuppdrag: Mediakompetens AB, Spiltan Underhållning AB (VD), Spiltan Fastigheter AB, Tre Vänner AB

Innehav: 100 aktier i Spiltan (med familj totalt 1 860)

12. Lars-Olof Bäckman (Ordf),

f 1952, Styrelsens ordförande sedan 1986 då bolagets bildades.

Bred erfarenhet som konsult, riskkapitalist, VD och styrelsemedlem i en rad bolag. *Styrelseuppdrag:* Chromogenics, Roxen, Image, Carmenta, Zenterio, m.fl.

Utbildning: Civ. ing. LiTH.

Innehav: 1096* aktier i Spiltan

* Inkl bolag

(k) Inkl konvertibler

Spiltans personal



Översta raden från vänster:

Christian Rasmussen,

Analytiker

Håkan Sjunnesson,

Investment Manager nya onoterade bolag

Nedre raden från vänster:

Anja Rüdén,

Ekonomi & Administration

Johanna Geijer,

Reception & Administration

Marie Kotschack,

Information & Administration

Övrig information

Väsentliga händelser

Inom finansiella tjänster förvärvades de återstående 43 % av aktierna i Spiltan Fonder som blev ett helägt dotterbolag. Även 100 % av aktierna i Spiltans Pensionsförvaltning köptes och aktiviteterna med bland annat marknadsföringen av Spiltans Gemensamma Pensionsstiftelse ökade under hösten. Omsättningen på Alternativa aktiemarknaden nästan fördubblades under 2006 och bolaget visade svarta siffror för året.

Inga nya onoterade bolag tillkom i Spiltans portfölj under 2006 men under året startades en intensifierad sökprocess för att hitta nya stabila bolag till Spiltans portfölj. Innan sommaren genomfördes en riktad emission av ett konvertibellån på 21 miljoner kronor för att öka Spiltans investeringskapacitet. I befintliga onoterade investeringar nyinvesterades totalt ca 3,7 miljoner kronor. Omvärderingar av innehaven i bland annat Persea, Emric och Stark BV påverkade Spiltans substansvärde positivt under året.

Aktieinnehav i bolag anslutna till Alternativa aktiemarknaden ökade under hela året. Den största enskilda nya placeringen var AnoxKaldnes med ca 5,4 miljoner kronor.

Det onoterade innehavet Tilgin noterades på OMX SmallCap i december och blev därmed det största noterade innehavet i Spiltans portfölj. Innehaven i övriga noterade bolag bland annat Investor minskade under året.

Organisation och nätverk

VD ansvarar för den löpande driften av bolaget, identifierar potentiella investeringar samt förvaltar gjorda investeringar. Spiltans ARbetsGrupp, (SpArg), bestående av VD, **Lars Klingstedt**, **Per Bouveng**, **Ulf Geijer** samt **Björn Pehrson-Lindell** arbetar löpande aktivt med Spiltans onoterade innehav. Sedan slutet av 2006 arbetar **Håkan Sjunnesson** med nya onoterade investeringar och **Christian Rasmussen** har anställts som analytiker sedan början av år 2007. Spiltans ekonomi, information och administration sköts

av **Anja Rüdén/Marie Kotschack** och **Johanna Geijer**.

I det helägda dotterbolaget **Spiltan Fastigheter AB** bedrivs förutom fastighetsförvaltning även en mindre konsultverksamhet.

Placeringsreglemente

Normalt ska varje investering utgöra 3–10 % av totalt kapital i Spiltan vilket innebär att bolaget har målsättningen att ha ca 10–20 onoterade investeringar. Spiltan kommer också att ha max 10 noterade direktinvesteringar. Maximalt 30% av kapitalet bör investeras i ett bolag.

Likviditet

Tack vare god likviditet har Spiltan alltid haft möjlighet att delta i de emissioner som bedömts vara attraktiva. Det är viktigt för Spiltan att alltid ha likvida medel lätt tillgängliga eftersom investeringar i onoterade bolag kan kräva följdinvesteringar. Spiltan har förvaltat kassan (de likvida medlen) genom att investera i aktier i noterade bolag. Under året har Spiltan ökat andelen investeringar på Alternativa aktiemarknaden. Även om aktierna på Alternativa formellt är onoterade, har likviditeten i dessa aktier ökat, tack vare möjlighet till så kallad blockhandel mellan handelsperioderna.

Kostnader

Då höga fasta årliga kostnader på lång sikt dramatiskt minskar investerarnas avkastning är grundprincipen i Spiltan att minimera alla kostnader. Under 2006 uppgick de direkta administrativa kostnaderna att driva Spiltan till 1,9 Mkr (advokat, revisor, bokföring, årsredovisning, marknadsföring, bolagsstämma, utbildning, VPC-notering, porto m.m.).

Lönekostnaderna för att driva Spiltan har under 2006 uppgått till 1,9 Mkr inkl. sociala kostnader. Ovanstående avser kostnader för att driva Spiltans förvaltning centralt. I administrationskostnaderna i koncernresultaträkningen på ca 8 Mkr ingår även Spiltan Fonder och Spiltan Pensionsförvaltning.

VD avtal

Spiltan har sedan 2003 ett formellt avtal med bolagets VD. VD:s årslön har under 2006 varit 379 749 kr. Från 2007 är VD:s månadslön 40.000 kr. Trots denna höjning kan VD:s lön anses vara klart under en marknadsmässig ersättning. 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 personalen en kontinuerlig kompetensutveckling. Alla anställda deltar i friskvårdsaktiviteter av olika slag.

Jämlikhetspolicy

Av Spiltans anställda är 50% kvinnor. Från och med bolagsstämman 2003 är 25% av styrelseledamöterna kvinnor.

Styrelsens arbetsätt

Styrelsen har under 2006 haft fem ordinarie sammanträden. Förutom sedvanlig genomgång av portföljbolagen har alla (nya) onoterade investeringar beslutats av styrelsen.

Arbetsordning för styrelsen och instruktionen för VD antas årligen av styrelsen och omfattar bland annat regler och riktlinjer för arbetsfördelning mellan styrelsen och VD och en instruktion avseende ekonomisk rapportering. Styrelsen har historiskt inte haft någon ersättning för nedlagt arbete.

Nomineringskommitté

Spiltans styrelseordförande och VD har under många år varit nomineringskommitté för styrelsens sammansättning inför varje bolagsstämma.

Aktieägare som har synpunkter på styrelsens sammansättning eller är intresserad av att aktivt delta i styrelsearbetet uppmanas att kontakta nomineringskommittén.

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 FARs rekommendationer nummer 12 om aktier och andelar (FAR 12), 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 - EVCAs - 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.

Insiders

Alla personer som är insiders, enligt lagen om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument, finns redovisade på sid 22-23. Förändringar i deras innehav redovisas löpande på www.spiltan.se.

Exit

Målsättningen med en investering i Spiltan bör vara att få en långsiktigt bra avkastning på en del av sitt kapital. VD/huvudägare har inga andra planer än att öka Spiltans värde. Tanken är att aktieägarna på samma sätt ska vara partners på lång sikt och dessutom att de löpande kontakterna kan generera ömsesidiga affärsmöjligheter.

Handel

Spiltan är anslutet till Alternativa aktiemarknaden med 11 planerade handelsdagar 2007. Se ytterligare information på Alternativans hemsida - www.alternativa.se. Dessutom sker handel mellan handelsdagarna s k blockhandel.

Skattesituation

Under år 2000 erhöll Spiltan en skattemässig investmentbolagsstatus. Detta innebär att bolagets reavinst blir skattebefriade. Istället får ett investmentbolag ta upp en schablonintäkt på 1,5% av tillgångarnas värde. Schablonintäkten plus ränteintäkter minus räntekostnader och förvaltningskostnader tas upp till beskattning. Från och med 2004 är inte onoterade aktier med i ett investmentbolags schablonvärde vilket innebär en lägre beskattning för Spiltan.

Spiltan har för avsikt att för år 2006 föreslå årsstämman en utdelning på 0 kr per aktie. Förmögenhetsmässigt ska aktierna i Spiltan tas upp till 0 kr. Riksskatteverket anser i ett uttalande att alla aktier på Alternativa är förmögenhets-skattefria.

Miljö

Spiltan driver ingen verksamhet, för vilka tillstånd eller anmälan krävs enligt Förordningen (1988:899) om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd. Dock har vid renoveringen av Spiltans lokaler endast använts miljöcertifierade material. Spiltans årsstämma hålls som vanligt i den friska svenska sommargrönskan på Lidingö.



Styrelsemöte ute i den friska svenska sommargrönskan.

Relationer till närstående

Spiltan saminvesterar regelbundet med styrelseledamöter och andra personer i nätverket. Grundprincipen är att investeringarna sker vid samma tidpunkt och till samma villkor.

Spiltan har hyrt lokaler i en kontorsgemenskap där VD:s privata bolag varit hyresvärd vilket upphörde den 31/12 - 2006. Styrelsemedlemmar och aktieägare har utfört konsultarbete för Spiltan i begränsad omfattning. Alla relationer med närstående sker enligt marknadsmissiga villkor.

Etik och moral

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

”Fråga er själva om ni är villiga att ert planerade agerande nästa dag finns beskrivet på första sidan i er lokala tidning – att läsas av era respektive, barn och vänner – skriven av en insatt och kritisk reporter”.

Finansiella risker

Alla investerare i Spiltan ska vara medvetna om att den typ av investeringar

som Spiltan gör är förknippade med risk både av kommersiella skäl och eventuellt höga skuldsättningar i portföljbolagen. Den långsiktiga målsättningen är att minska riskerna genom att nyinvesteringar görs i stabila lönsamma bolag.

Tanken med Spiltan är att minska en aktieägars totala risk genom att arbeta med en mix av investeringar. Genom att Spiltan i begränsad omfattning använder länefinansiering kan vi på vår tillgängssida ta höga risker.

Personella risker

Alla bolag som har ett mindre antal personer anställda är beroende av dessa personer. Spiltan försöker minimera dessa risker genom att för varje onoterad investering saminvestera med någon/några i Spiltans nätverk som sköter det löpande arbetet i portföljbolagens styrelser. Existerande värden i Spiltans uppskattade substansvärde påverkas därför inte om t.ex Spiltans VD skulle få en tegelsten i huvudet. Spiltans VD har däremot förhoppningen att hans agerande kommer att påverka den framtida utvecklingen för Spiltan och framförallt portföljbolagen Alternativa aktiemarknaden, Spiltan Fonder AB samt Spiltans Pensionsförvaltning AB i positiv riktning.

Risker - Avtal och tvister

Spiltan är inte involverat i några tvister eller rättsprocesser. Förutom sedvanliga avtal vid investeringar har Spiltan inte ingått några andra avtal av betydelse.

Information - aktieägare

Aktieägare får skriftlig information minst två gånger per år om Spiltans utveckling, samt löpande e-post. Under år 2006 har vi skickat ut två brev, samt ett fyrtiotal e-postmeddelanden. Inför varje handelsdag på Alternativa skickar Spiltan e-post med det senaste värdet på den uppskattade substansen. Denna information finns även på hemsidan - www.spiltan.se.

Styrelsen har som målsättning att göra den ordinarie årsstämman till årets höjdpunkt för Spiltanaktieägarna. Då ges möjligheter till diskussioner och samkväm, men framför allt har aktieägarna möjlighet att ställa frågor till ledningen. Under fliken "Att bli aktieägare" på Spiltans hemsida www.spiltan.se finns Spiltans "Ågarmanual" som bör studeras av alla potentiella aktieägare - se separat broschyr.

Externa aktiviteter

Genom debattinlägg, kommentarer till artiklar mm. får Spiltan mycket pressbevakning i media. Exempel finner du på olika ställen i denna årsredovisning men erfarenheten är att det inte räcker med att synas i tidningen för att få t.ex nya aktieägare. Spiltan gör därför varje år ett antal utåtriktade aktiviteter av mer personlig karaktär som ger kontakt med potentiella aktieägare.

Några av aktiviteterna under 2006:

- 30/1 Brita Sohlberg presenterar nyemission i Spiltan Underhållning på Private Investors Club (PIC)
- 14/3 Möte med kamratförening från IHR på Spiltan
- 8/5 Erik Brändström presenterar Spiltan Fonder och Per H Börjesson rapporterar från Berkshire Hathaways bolagsstämma på PIC
- 6/6 Årstämmornas årstämma på Lidingö som vanligt
- 27/9 Presentation av "Riskkapital utan kostnader" på Riskkapitaldag i Uppsala
- 12/10 Jubileumsmöte med Aktiespararna på Kungsholmen tillsammans med andra investmentbolag
- 24/10 Presentation av Spiltan och Alternativa aktiemarknaden på Sveriges första Affärsängelkonferens i Saltsjöbaden
- 31/10 Aktieträff med Spiltan på Aktiespararna i Alingsås

En indikation på att aktiviteterna ger resultat är att det brukar finnas fler köpare än säljare av Spiltanaktien på Alternativa aktiemarknaden. Spiltanaktien brukar också handlas runt substansen medan de flesta andra investmentbolag brukar ha en substansrabatt.

Årets aktieägare

Peter Bevelin, Investerarare

- Vad brukar du göra när Berkshire Hathaway lägger ut sin årsredovisning på nätet?

- Jag brukar köpa en bit prinsesstårta och tillsammans med en kopp kaffe njuta av Warren Buffetts tankar. Årets text var en av de bästa på många år.

Spiltans årsredovisning är nästan lika bra men Spiltans avkastning ligger en bra bit efter Berkshire som stigit 3700 gånger sedan Warren Buffett tog över 1965.

- Visste du innan att Warren Buffett skulle nämna din bok *"Seeking Wisdom from Darwin to Munger"* i årets ordförandebrev för Berkshire Hathaway (www.berkshirehathaway.com/)?

- Ja, jag fick ett brev av honom i höstas där han tyckte att boken är så bra att den borde få en bredare distribution och också säljas i samband med årets bolagsstämma i Omaha, Nebraska. Jag har nu tagit fram en ny och reviderad upplaga som även skall distribueras via:

www.poorcharliesalmanack.com/seekingwisdom.html

Spiltan före Berkshire Hathaway

Redan i årsredovisningen 2003 informerade Spiltan om möjligheten att köpa "Seeking Wisdom". Skicka ett mail till spiltan@spiltan om du vill köpa ett exemplar i Spiltanshopen - www.spiltan.se



”Utan tvivel är man inte klok.”

TAGE DANIELSSON &
FREDRIK TENGSTRÖM



Fredrik Tengström, Aktieprinsen

kom med i Spiltans nätverk som en följd av att han läste en artikel om Spiltans engagemang i samband med buden på Hoist och Realia, där han själv var aktieägare. Han var på Spiltans årsstämma år 2006 och för första gången trivdes han på en årsstämma. Han arbetar nu på en hyllningsdikt till Spiltan.

Bernt Magnusson, Styrelseproffs

- Vad gör du när du får Spiltans årsredovisning i posten?

- Jag sparar den till helgen och håller upp en drink och njuter av innehållet. Jag skrattar gott och har haft mycket nöje av Spiltans årsredovisning sedan 1999 när jag blev aktieägare. Det är stor skillnad mot börsbolagens årsredovisningar och årsstämmohandlingar som tyvärr med den nya bolagskoden fått en fokus på formalia som påverkar både styrelsearbetet och årsredovisningar.

EKONOMISK REDOVISNING

2006 01 01 - 2006 12 31
iINVESTMENT AKTIEBOLAGET SPILTAN
ORG.NR 556288-5417

Förslag till resultatdisposition

	2006-01-01 2006-12-31
Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel	
Balanserat resultat	-29.628
Årets resultat	2.264.298
Summa	2.234.670
Disponeras för överföring till balanserat resultat	2.234.670
Summa	2.234.670

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar med tilläggsupplysningar. Koncernredovisningen omfattar dotterbolagen Spiltan Pensionsförvaltning AB, Spiltan Fonder AB, Spiltan Fastigheter AB samt moderbolaget. Koncernen saknar fritt eget kapital.

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.

Koncernresultaträkning

		20060101 20061231	20050101 20051231
Nettoomsättning	Not	4.415.126	2.417.547
Resultat från värdepapper			
Realisationsvinster		2.644.763	19.932.626
Utdelningar		2.566.921	742.261
Övriga intäkter		-	310.086
Resultatandelar		325.584	-
Rörelseintäkter		9.952.394	23.402.520
Rörelsens kostnader			
Resultatandelar		-	-596.257
Administrationskostnader	2, 3	-8.114.746	-5.935.272
Övriga rörelsekostnader		-	-
Avskrivning av materiella och imateriella anläggningstillgångar	4	-924.984	-128.953
Rörelseresultat		912.664	16.742.038
Finansiella poster			
Förlust på långfristiga fordringar		-	-769.062
Ränteintäkter		213.231	316.442
Räntekostnader		-179.077	-83.814
Resultat före skatt		946.818	16.205.604
Minoritetens andel av årets resultat		-	133.377
Resultat före skatt		946.818	16.338.981
Skatt		-	-15.293
Årets resultat		946.818	16.323.688

EKONOMISK REDOVISNING

2006 01 01 - 2006 12 31
 iINVESTMENT AKTIEBOLAGET SPILTAN
 ORG.NR 556288-5417

Koncernbalansräkning

TILLGÅNGAR	Not	2006-12-31	2005-12-31
Anläggningstillgångar			
Imateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	5	3.299.958	288.626
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i intressebolag		2.433.600	52.205
Långfristiga värdepappersinnehav	6	110.799.563	104.046.770
Andra långfristiga fordringar	7	-	2.167.500
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	8	303.116	60.251
Bostadsrätt med pågående ombyggnad	9	9.116.856	7.126.959
			-
Summa anläggningstillgångar		125.953.093	113.742.311
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		65.126	29.320
Skattefordran		21.255	-
Övriga fordringar		1.443.715	593.673
Övriga kortfristiga placeringar		-	372.489
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		431.982	339.498
Kassa och bank		3.664.254	1.359.666
Summa omsättningstillgångar		5.626.332	2.694.646
SUMMA TILLGÅNGAR		131.579.425	116.436.957
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		24.860.000	24.860.000
Bundna reserver		83.224.689	83.244.689
Summa bundet eget kapital		108.084.689	108.104.689
Fritt eget kapital			
Fria reserver		-1.400.152	-17.743.840
Årets resultat		946.818	16.323.688
Summa fritt eget kapital		-453.334	-1.420.152
Summa eget kapital		107.631.355	106.684.537
Minoritetens andel		-	526.574
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit	11	-	8.206.047
Konvertibellån		21.000.000	-
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		122.938	66.678
Skatteskulder		-	18.461
Övriga skulder		350.069	368.997
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2.475.063	565.663
Summa skulder		2.948.070	9.225.846
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		131.579.425	116.436.957

EKONOMISK REDOVISNING

2006 01 01 - 2006 12 31
iINVESTMENT AKTIEBOLAGET SPILTAN
ORG.NR 556288-5417

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

	2006-12-31	2005-12-31
Ställda säkerheter		
Aktier som säkerhet för check- räkningskredit utnyttjad till 0 kr (föregående år 8.206.047 kr)	73.554.061	60.690.188
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

Kassaflödesanalys för koncernen

Resultat före skatt	946.818	16.338.981
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	924.984	145.470
Summa	1.871.802	16.484.451
Betald skatt	-39.716	3.168
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1.832.086	16.487.619
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Förändringar av fordringar	-605.843	619.582
Förändring av skulder	-6.785.889	5.731.808
Konvertibellån	21.000.000	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15.440.354	22.839.009
Investeringsverksamheten		
Köp inventarier	-294.756	-
Nettoinvestering i värdepapper	-6.752.793	-13.351.536
Köp av bostadsrätt	-	-7.126.959
Ombyggnad av bostadsrätt	-1.989.897	-
Förvärv av intressebolag	-2.381.395	-
Försäljning av inventarier	-	10.000
Köp av goodwill	-3.884.425	-
Förändring av fordran	2.167.500	-1.072.628
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13.135.766	-21.541.123
Årets kassaflöde	2.304.588	1.297.886
Likvida medel vid årets början	1.359.666	61.780
Likvida medel vid årets slut	3.664.254	1.359.666

EKONOMISK REDOVISNING

2006 01 01 - 2006 12 31
i INVESTMENT AKTIEBOLAGET SPILTAN
ORG.NR 556288-5417

Resultaträkning för moderbolaget

	Not	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31
Resultat från värdepapper			
Realisationsvinster		1.324.205	19.932.626
Utdelningar		2.566.921	742.261
Nedskrivningar		-	-1.180.000
Resultatandelar kommanditbolag		325.584	-
Rörelseintäkter		4.216.710	19.494.887
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader	2, 3	-1.941.817	-2.329.145
Resultatandelar kommanditbolag		-	-599.462
Rörelseresultat		2.274.893	16.566.280
Finansiella poster			
Ränteintäkter		167.093	292.854
Räntekostnader		-177.688	-82.432
Resultat efter finansiella poster		2.264.298	16.776.702
Skatt		-	-15.293
Årets resultat		2.264.298	16.761.409

Balansräkning för moderbolaget

TILLGÅNGAR	Not	2006-12-31	2005-12-31
Anläggningstillgångar			
Aktier i koncernföretag	12	15.069.959	9.898.959
Aktier i intressebolag	13	2.433.600	49.000
Långfristiga värdepappersinnehav	6	110.799.563	104.046.770
Summa anläggningstillgångar		128.303.122	113.994.729
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordran koncernbolag		916.912	2.601.510
Fordran intressebolag		150.000	-
Kundfordringar		37.600	365
Övriga fordringar		957.114	57.483
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13.700	67.734
Kassa och bank		1.584.571	45.868
Summa omsättningstillgångar		3.659.897	2.772.960
SUMMA TILLGÅNGAR		131.963.019	116.767.689

EKONOMISK REDOVISNING

2006 01 01 - 2006 12 31
iINVESTMENT AKTIEBOLAGET SPILTAN
ORG.NR 556288-5417

Balansräkning för moderbolaget

	Not	2006-12-31	2005-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		24.860.000	24.860.000
Reservfond		83.224.689	83.224.689
Summa bundet eget kapital		108.084.689	108.084.689
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		-29.628	-16.791.037
Årets resultat		2.264.298	16.761.409
Summa fritt eget kapital		2.234.670	-29.628
Summa eget kapital		110.319.359	108.055.061
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit	11	-	8.206.047
Konvertibellån		21.000.000	
Kortfristiga skulder			
Skatteskulder		47.491	18.461
Övriga skulder		164.090	284.317
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		432.079	203.803
Summa skulder		643.661	8.712.628
Summa eget kapital och skulder		131.963.019	116.767.689

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

	2006-12-31	2005-12-31
Ställda säkerheter		
Aktier som säkerhet för checkräkningskredit utnyttjad till 0 kr. (föregående år 8.206.047kr)	73.554.061	60.690.188
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

EKONOMISK REDOVISNING

2006 01 01 - 2006 12 31
iINVESTMENT AKTIEBOLAGET SPILTAN
ORG.NR 556288-5417

Kassaflödesanalys för moderbolaget

	2006-12-31	2005-12-31
Resultat efter finansiella poster	2.264.298	16.776.702
Justering av poster som inte ingår i kassaflödet	-	1.180.000
Summa	2.264.298	17.956.702
Betald skatt	29.030	3.168
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	2.293.328	17.959.870
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Förändring av fordringar	651.766	-1.179.508
Förändring av skulder	12.902.002	5.640.297
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15.847.096	22.420.659
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterbolag	-3.856.000	-7.243.959
Aktieägartillskott	-2.384.600	-1.785.000
Försäljning av värdepapper	-1.315.000	39.673.667
Inköp av värdepapper	-6.752.793	-53.021.772
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14.308.393	-22.377.064
Årets kassaflöde	1.538.703	43.595
Likvida medel vid årets början	45.868	2.273
Likvida medel vid årets slut	1.584.571	45.868

EKONOMISK REDOVISNING

2006 01 01 - 2006 12 31
INVESTMENT AKTIEBOLAGET SPILTAN
ORG.NR 556288-5417

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 25.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	060101 061231	050101 051231	060101 061231	050101 051231
2. REVISIONSARVODE				
Förenade Revisorer i Alingsås KB:				
Revisionsarvode	89.384	66.257	43.217	44.625
Konsultarvode	36.417	62.332	36.417	34.847
Ernst & Young AB:				
Revisionsarvode	22.000	20.000		
3. PERSONAL				
Medelantal anställda har varit				
Kvinnor	2,5	2,0	-	1,0
Män	4,5	4,5	2	2,0
Totalt	7	6,5	2	3,0
Löner och andra ersättningar				
Styrelse och verkställande direktör	1.143.139	1.027.996	535.139	432.996
Övriga anställda	1.631.149	1.051.781	277.500	435.155
Totala löner och ersättningar	2.774.288	2.079.777	812.639	868.151
Sociala avgifter enligt lag och avtal	1.049.372	889.463	302.614	491.594
Varav pensionskostnader:				
Styrelse och verkställande direktör	81.815	49.810	28.895	49.810
Övriga anställda	115.423	199.839	47.014	145.950
Totala löner och ersättningar, pensionskostnader och sociala avgifter	3.823.660	2.969.240	1.115.253	1.359.745

4. ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar skrivs av enligt plan över den förväntade ekonomiska livslängden.

Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier 20 %

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill 20%

5. GOODWILL

Spiltan Fonder AB	4.365.467
Ackumulerad avskrivning	-1.065.509
	3.299.958

EKONOMISK REDOVISNING

2006 01 01 - 2006 12 31
iINVESTMENT AKTIEBOLAGET SPILTAN
ORG.NR 556288-5417

6. LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV	Bokfört värde	Marknadsvärde
Noterade aktier och andelar	42.613.792	43.980.118
Onoterade aktier och andelar	68.185.771	99.995.142
Summa:	110.799.563	143.975.260

Specifikation av större innehav redovisas inför varje månadshandel på www.spiltan.se/aktuell portfölj - se även sid 1.

7. ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Samproduktionsandel i filmprojekt.

8. INVENTARIER	2006-12-31	2005-12-31
Ingående anskaffningsvärde	163.725	221.989
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Inköp	294.756	-
Försäljning	-	-58.264
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	458.481	163.725
Ingående avskrivningar	-103.474	-102.476
Försäljningar	-	31.747
Årets avskrivningar enligt plan	-51.891	-32.745
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-155.365	-103.474
Utgående planenligt restvärde	303.116	60.251

9. BOSTADSRÄTT

Bostadsrätt ägd av dotterbolaget Spiltan Fastigheter AB.

10. EGET KAPITAL

Koncernen	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	24.860.000	83.244.689	-17.743.840	16.323.688
Resultatdisposition	-	-	16.323.688	-16.323.688
Effekt vid byte av redovisningsprincip i dotterbolag	-	-	-	-
Förskjutning mellan fritt och bundet kapital	-	-20.000	20.000	-
Årets resultat	-	-	-	946.818
Belopp vid årets utgång	24.860.000	83.224.689	-1.400.152	946.818
Moderbolaget	Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	24.860.000	83.224.689	-16.791.037	16.761.409
Resultatdisposition	-	-	16.761.409	-16.761.409
Årets resultat	-	-	-	2.264.298
Belopp vid årets utgång	24.860.000	83.224.689	-29.628	2.264.298

Antal aktier är 248.600 st a nom 100 kr.

11. CHECKRÄKNINGSKREDIT, LIMIT	Koncernen	Moderbolaget
	30.000.000	30.000.000

12. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Antal	Innehav	Nom värde	Bokf värde
Spiltan Pensionsförvaltning AB, 556645-2545	1.000	100 %	100.000	600.000
Spiltan Fonder, AB 556614-2906	20.000	100 %	2.000.000	6.411.000
Spiltan Fastigheter AB, 556597-2261	1.000	100 %	100.000	8.058.959

EKONOMISK REDOVISNING

2006 01 01 - 2006 12 31
INVESTMENT AKTIEBOLAGET SPILTAN
ORG.NR 556288-5417

13. ANDELAR I INTRESSEBOLAG

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

Stockholm maj 2005

Lars-Olof Bäckman
Ordförande

Ulf Geijer

Kasper Ljungkvist

Per H Börjesson
Verkställande direktör

Lars Klingstedt

Anna-Carin Månsson

Sven Blomdahl

Johan Koch

Björn Pehrson Lindell

Per Bouveng

Eva Lindqvist

Brita Sohlberg

Revisorspåteckning

Min revisionsberättelse har avgivits i maj 2007

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 2006-01-01 – 2006-12-31. 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 revisionsred 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 redovisningsred 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 maj 2007

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 (10%), investments in unlisted companies (48%), investments in Alternativa aktiemarknaden (16%) and investments in listed companies (25%).

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, 2006, Spiltan's net asset value was approx. SEK 171,5 million and net asset value per share was approx., SEK 605. Spiltan's major holdings are listed in the table "Spiltan's net asset value Dec 31, 2006".

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 2006-12-31

	in %	in SEK/ share
Investments in financial services	10 %	59
Spiltan Fonder		
Alternativa aktiemarknaden		
Spiltan Pensionsförvaltning		
Investments in unlisted companies	48 %	291
Persea		
Vestigia		
Spiltan Fastigheter		
Stark		
Spiltan Underhållning		
Emric		
HealthCap fonder		
Procuritas fonder		
Övriga onoterade		
Investments in companies on Alternativa aktiemarknaden	16 %	96
Anox Kaldnes		
Debitech		
LinkTech		
Övriga placeringar på Alternativa		
Investments in listed companies	25 %	153
Tilgin		
Investor A		
Traction		
Berkshire Hathaway		
Övriga noterade		
Cash	1 %	6
TOTAL	100 %	605

Shares

The Spiltan share is connected to the marketplace "Alternativa aktiemarknaden" (read more at www.alternativa.se) where you can purchase or sell shares. A trading block in Spiltan is 20 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 4. This also applies to turnover in volume and value terms.

Annual General Meeting

Spiltan's Annual General Meeting will be held on Tuesday, June 6, 2007, at 3:00 p.m. in the garden at the home of the chairman of the board, Mr Lars Olof Bäckman, Lidingö, Sweden.

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 1 000 in 2007. The ownership

structure is available under the "Aktien" heading on page 4.

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 by post or by email: Investment AB Spiltan, Grevgatan 39, S-114 53 Stockholm, Sweden, email spiltan@spiltan.se, telephone +46 8 545 813 40.

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 2006.

TIDEN ÄR VÅR VIKTIGASTE RESURS
TACK FÖR ATT NI TOG ER TID ATT LÄSA SPILTANS ÅRSREDOVISNING 2006.

A large, solid red triangle or wedge shape that originates from the top-left corner and extends diagonally towards the bottom-right corner, covering the left side of the page.

Investment AB Spiltan
Grevgatan 39
114 53 Stockholm
Telefon 08-545 813 40 Telefax 08-545 813 48
e-post: spiltan@spiltan.se
Aktuell information finns på vår hemsida:
www.spiltan.se