

**“Välkommen till
företagspresentation
av
investmentbolaget
Svolder.**

Ulf Hedlundh
Verkställande direktör


SVOLDER

Slaget vid Svolder

”Svolder var platsen för ett sjöslag år 1000 då Sven Tveskägg och Olof Skötkonung besegrade den norske kungen Olav Tryggvason. Platsen är omtvistad men var sannolikt nära ön Ven i Öresund.”


SVOLDER

Affärsidé

Svolder är ett **rent** investmentbolag som
placerar i **börsnoterade** aktier i
svenska
små och medelstora företag.



Svolder i korthet

- » Bildat 1993
- » Noterat på Nasdaq OMX Nordic
- » Placeringstillgångar om drygt 700 MSEK
- » 8 200 aktieägare, varav de största:
 - Provobis Holding (fam Lundström) (10,1/27,0 %)
 - Prior & Nilsson fonder (3,8/2,5 %)
 - Fjärde AP-fonden (2,7/1,8 %)
 - Magnus Nilsson (1,9/6,1 %)
- » Styrelseordförande Karin Kronstam
- » 5 anställda, kontor i Stockholm





Ett särpräglat investeringsalternativ

Särpräglat investeringsalternativ

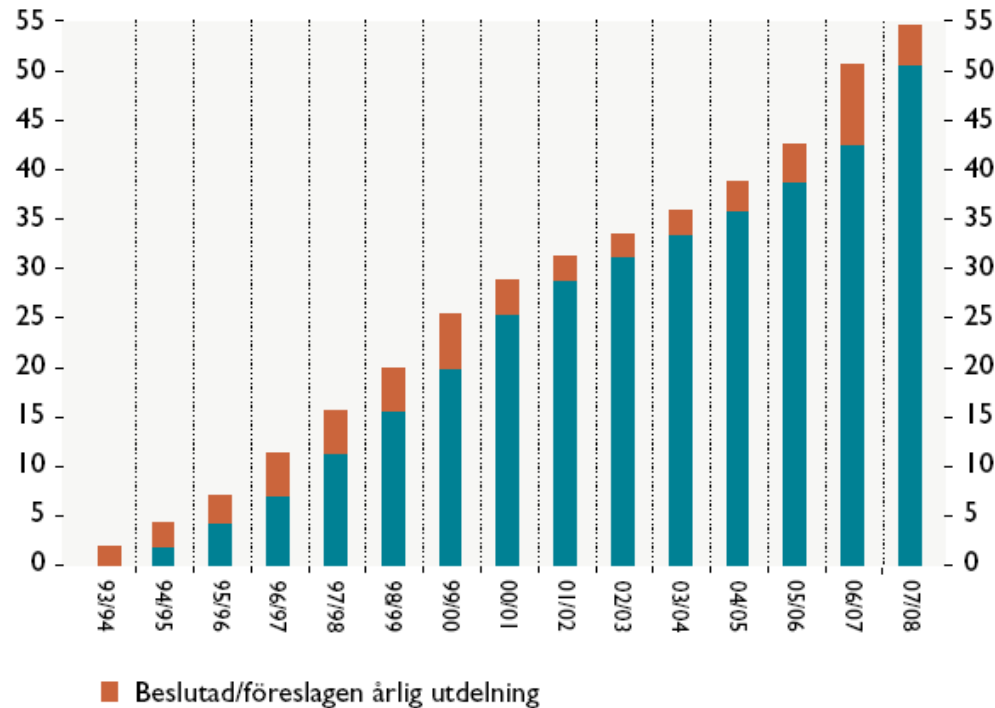
- » Tydlig utdelningspolicy och affärsidé
- » Portföljkoncentration
- » Beläning (max 33 %)
- » Ägaraktiviteter utifrån avkastningsmöjligheter
- » Öppenhet, särskild likvidationsklausul

Utdelningspolicy

*”Minst **fem procent** av bolagets utgående substansvärde skall årligen tillföras aktieägarna i form av utdelning.”*

Aktieutdelning – väsentligaste delen i värdeskapande

Akkumulerad utdelning (SEK per aktie)



AKTIEPORTFÖLJEN 2009-02-28

Aktie	Antal aktier	Börskurs (SEK)	Marknads- värde (MSEK)	Andel av substans- värde-%
Beijer Alma	2 710 375	65,50	177,5	33,9
Acando	6 646 246	10,70	71,1	13,6
Beijer Electronics	700 000	85,00	59,5	11,3
Nolato	1 485 000	29,00	43,1	8,2
Elekta	300 000	98,75	29,6	5,7
Unibet	153 181	165,50	25,4	4,8
Peab	1 000 000	24,80	24,8	4,7
Niscayah	3 140 000	6,30	19,8	3,8
Saab	283 238	61,75	17,5	3,3
HiQ	750 000	20,40	15,3	2,9
Axis	352 406	40,50	14,3	2,7
Rezidor	1 125 400	12,50	14,1	2,7
XANO	409 400	30,00	12,3	2,3
Trelleborg	261 840	26,70	7,0	1,3
Movement	78 780 800	0,02	1,4	0,3
Aktieportföljen			532,5	101,6
Nettoskuld			-8,3	-1,6
Totalt/substansvärde			524,2	100

67%

Mottagen aktieutdelning

Aktie	MSEK	Andel (%)
Beijer Alma	13,6	35,2
Acando	3,7	9,4
Beijer Electronics	3,4	8,9
Trelleborg	2,5	6,4
Nolato	2,4	6,3
Summa fem största	25,6	66,3
Övriga	13,1	33,7
Totalt	38,7	100,0

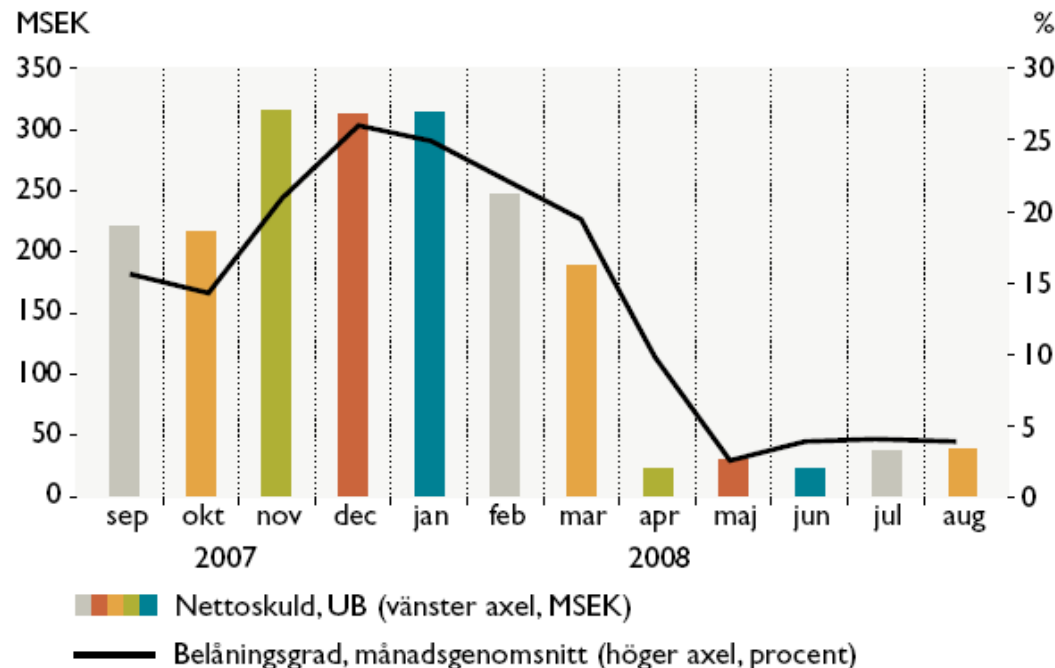
Årsredovisningen s 26


SVOLDER

Kraftigt sänkt beläning 2007/2008

Nettoförsäljningar om 343 MSEK

Nettoskuld och belåningsgrad (12 mån)



Framgångsrikt selektivt aktivt ägararbete

- » **Arbete i det dolda**
- » **Bud**
 - » XPonCard
- » **Initiativ till ägarsamarbete**
 - » Telelogic
- » **Kvalitetshöjning och riskreducering**
 - » Acando
- » **Föryngrings- och förändringsarbete**
 - » Beijer Alma
- » **Tillväxtorienterat arbete**
 - » Beijer Electronics

Frivillig likvidation

En **tredjedel** av på bolagsstämman **företrädde aktier** kan besluta om bolagets likvidation.

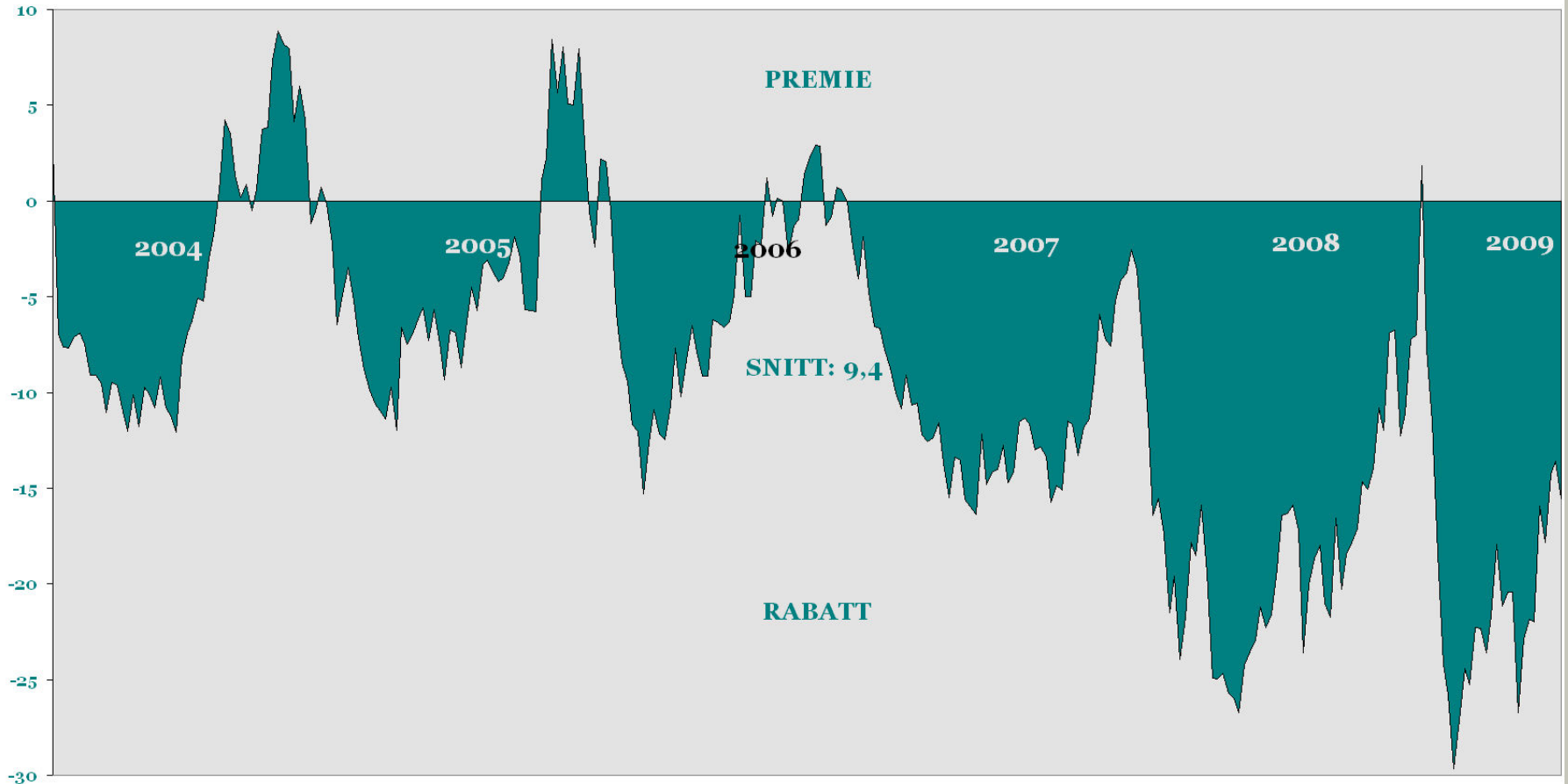


AKTIEKURSUTVECKLING

Svolder B och CSX (båda exkl utdelning)



Substansvärderabatt/-premium (%)



Source: OMX Nordic Exchange and Svolder

Ledande Småbolagsförvaltare

Per 22 maj, 2009

- » 2009 YTD: 46 % (CSRX 34%) No 2 (delad)
- » 2008 YTD: -16 % (CSRX -25%) No 1
- » 2007 YTD: -23 % (CSRX -30%) No 1 (delad)
- » 2006 YTD: 3 % (CSRX -4%) No 2 (delad)
- » 2005 YTD: 54 % (CSRX 42 %) No 1 (delad)

Jämfört med tiotalet svenska småbolagsfonder. Justering gjord för utdelningar, I Svolders fall ej reinvesterad.

Källor: Morningstar and Svolder



Attraktiv risk/reward

Hot

- » Konjunkturen
- » Kreditätstramningar
- » Förtroendekris

Möjligheter

- » Attraktivt ränteläge
- » Låg inflation, fallande råvarupriser
- » Försvagad krona
- » Välkonsoliderade företag
- » Attraktiva värderingar

AKTIEPORTFÖLJEN 2009-02-28

*Industri
framför
handel och
finans*

Aktie	Antal aktier	Börskurs (SEK)	Marknads- värde (MSEK)	Andel av substans- värde %
Beijer Alma	2 710 375	65,50	177,5	33,9
Acando	6 646 246	10,70	71,1	13,6
Beijer Electronics	700 000	85,00	59,5	11,3
Nolato	1 485 000	29,00	43,1	8,2
Elekta	300 000	98,75	29,6	5,7
Unibet	153 181	165,50	25,4	4,8
Peab	1 000 000	24,80	24,8	4,7
Niscayah	3 140 000	6,30	19,8	3,8
Saab	283 238	61,75	17,5	3,3
HiQ	750 000	20,40	15,3	2,9
Axis	352 406	40,50	14,3	2,7
Rezidor	1 125 400	12,50	14,1	2,7
XANO	409 400	30,00	12,3	2,3
Trelleborg	261 840	26,70	7,0	1,3
Movement	78 780 800	0,02	1,4	0,3
Aktieportföljen			532,5	101,6
Nettoskuld			-8,3	-1,6
Totalt/substansvärde			524,2	100

*Utdelnings-
intäkter om ca
30 MSEK*

fullinvesterad


SVOLDER

Var befinner sig aktiemarknaden?

club



factors influencing asset prices in different market phases

market phase	bottoming	early stage recovery	mid-stage bull market	peak of bull market	bear market
general vertical direction (but not horizontal duration) of asset price movements					
fundamentals	20% improving but ignored	30% solid underlying performance	40% sweet summer of growth	20% optimistic, long-duration projections	30% over-awareness of deteriorating conditions
valuation	20% attractive, but no takers	50% abundant bargains	30% willingness to pay up	20% revised models justify stretching	20% shocked recognition at high prices paid
psychology/technical/liquidity	60% exhaustion, disbelief & demoralisation	20% doubt, reflection & conversion	30% faith, hope & charity	60% euphoria, greed & extrapolation	50% fear, panic & loathing

source: The Art of Asset Allocation by David M. Darst

Sammanfattning - Svolder

- » Nischad aktieförvaltare
- » Värde- och analysfokuserad
- » Lokalt, erfaret investerare team
- » Koncentrerad aktieportfölj
- » God performance

